



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS CONSOLIDADOS
AES Argentina Generación S.A. y Subsidiarias
Correspondientes al período de tres meses finalizado el
31 de marzo de 2022**

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados

Estados Financieros Intermedios Condensados Separados

Reseña Informativa

**Informes sobre revisión de estados financieros condensados de periodo intermedio de los Auditores
Independientes**

Informes de la Comisión Fiscalizadora

AES ARGENTINA GENERACIÓN S.A.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

PRESIDENTE:	Martín Genesio
VICEPRESIDENTE:	Vicente Javier Giorgio
DIRECTORES TITULARES:	Iván Diego Durontó Fabián Carlos Giammaría Luis Bernabé Casas
DIRECTORES SUPLENTE:	Guillermo Daniel Paponi Diego Andrés Parodi Rubén Néstor Zaia Adriana Beatriz Brambilla Diego Gabriel Baldassarre

COMISIÓN FISCALIZADORA

SÍNDICOS TITULARES:	Andrés Leonardo Vittone Patricio Richards Manuel Goyenechea y Zarza
SÍNDICOS SUPLENTE:	Pablo Javier Viboud Camila Evangelista Facundo Gladstein

Índice de los estados financieros consolidados

Información Legal	1
Estado de Resultados Integrales Consolidado	2
Estado de Situación Financiera Consolidado	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	6
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9
NOTA 1 - Información general	9
NOTA 2 - Bases de preparación de los estados financieros consolidados	11
NOTA 3 - Aspectos regulatorios y acuerdos vigentes	16
NOTA 4 - Gestión del riesgo financiero	22
NOTA 5 - Segmentos Operativos	26
NOTA 6 - Inversiones en subsidiaria y otras sociedades	26
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos	28
NOTA 8 - Activos intangibles	31
NOTA 9 - Inventarios	33
NOTA 10 - Impuestos	35
NOTA 11 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas	38
NOTA 12 - Otros activos financieros	42
NOTA 13 - Otros activos no financieros	42
NOTA 14 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	43
NOTA 15 - Efectivo y equivalentes al efectivo	45
NOTA 16 - Patrimonio	45
NOTA 17 - Pasivos por compensaciones y beneficios a los empleados	48
NOTA 18 - Provisiones	49
NOTA 19 - Pasivos financieros	50
NOTA 20 - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	52
NOTA 21 - Instrumentos financieros	53
NOTA 22 - Ingresos de actividades ordinarias	55
NOTA 23 - Composición de resultados relevantes	56
NOTA 24 - Resultados Financieros	58
NOTA 25 - Otros ingresos y egresos	59
NOTA 26 - Ganancia por acción	59
NOTA 27 - Contingencias y compromisos	60
NOTA 28 - Garantías	62
NOTA 29 - Activos y pasivos en moneda distinta del peso o con cláusula de ajuste	63
NOTA 30 - Plazos de cancelación de créditos y deudas	64
NOTA 31 - Libros contables societarios y demás documentación de respaldo	65
NOTA 32 - Hechos posteriores	65

AES ARGENTINA GENERACIÓN S.A.

Domicilio legal: Román A. Subiza (ex Rivadavia) 1960 - San Nicolás de los Arroyos - Provincia de Buenos Aires
CUIT N°: 30-66346111-3

EJERCICIO ECONÓMICO Nro. 30 INICIADO EL 1RO DE ENERO DE 2022

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2022

Actividad principal del Grupo:

Producción de energía eléctrica y su comercialización en bloque

Fecha de inscripción en la Dirección Provincial de Personas Jurídicas:

Del Estatuto: 4 de mayo de 2006

De la última modificación: 22 de octubre de 2010

Número de inscripción en la Dirección Provincial de Personas Jurídicas:

Legajo N°: 137.419

Fecha de finalización del contrato social:

5 de julio de 2092

Sociedades controlantes:

Nota 16

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(Cifras expresadas en miles de pesos - Notas 2.2.2 y 16)

Características	Clase de acciones	Suscripto, integrado e inscripto (Nota 16)
Escriturales de un voto por acción y de valor nominal 0,10	A	587.789
	B	555.079
	C	9.659
Total		1.152.527

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

AES Argentina Generación S.A.
Estado de Resultados Integrales Consolidado

por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2022 y 2021

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

	Nota	Por el período de tres meses	
		31 de marzo	
		2022	2021
Ingresos de actividades ordinarias	22	10.495.789	7.672.359
Costo de ventas	23	(7.551.935)	(4.820.763)
Ganancia bruta		2.943.854	2.851.596
Gastos de administración	23	(567.060)	(583.797)
Gastos de comercialización	23	(172.848)	96.587
Otros ingresos y egresos	25	(13.523)	(35.366)
Resultado operativo		2.190.423	2.329.020
Ingresos financieros	24	1.544.204	1.507.720
Gastos financieros	24	(1.305.043)	(1.255.130)
Diferencia de cambio	24	(73.517)	270.138
RECPAM	24	(2.434.177)	(1.869.739)
Resultado inversiones en otras sociedades	6	61.085	32.565
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos		(17.025)	1.014.574
Impuesto a las ganancias	10.2	602.510	(34.561)
Ganancia neta del período		585.485	980.013
Ganancia atribuible a			
Propietarios de la controladora		581.353	979.231
Participaciones no controladoras		4.132	782
Ganancia neta del período		585.485	980.013
Ganancia neta del período por acción:			
Básica y diluida, Ganancia neta del período atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio	26	0,050	0,085

 Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

AES Argentina Generación S.A.
Estado de Resultados Integrales Consolidado (Continuación)

por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2022 y 2021

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

	Nota	Por el período de tres meses	
		31 de marzo	
		2022	2021
Ganancia neta del período		585.485	980.013
Otro resultado integral que se reclasificará a resultados en períodos posteriores			
Diferencia de cambio por conversión de inversiones en subsidiarias	2.2.2 / 16.5	(786.446)	(440.927)
Resultados por diferencia de valuación de instrumentos derivados	16.5	—	(156.829)
Efecto de impuesto a las ganancias por instrumentos derivados	16.5	—	47.049
Otro resultado integral del período		(786.446)	(550.707)
Resultado integral neto del período		(200.961)	429.306
Otro resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(779.654)	(549.581)
Participaciones no controladoras		(6.792)	(1.126)
Otro Resultado integral del período		(786.446)	(550.707)
Resultado integral neto atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(198.301)	429.650
Participaciones no controladoras		(2.660)	(344)
Resultado integral neto del período		(200.961)	429.306

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

AES Argentina Generación S.A.
Estado de Situación Financiera Consolidado

al 31 de marzo de 2022 y al 31 de diciembre de 2021

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

	Nota	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones en subsidiaria y otras sociedades	6	231.270	215.704
Propiedades, plantas y equipos	7	48.089.056	51.163.505
Activos intangibles	8	3.143.447	3.298.911
Inventarios	9	1.172.660	1.172.660
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	6.499	6.782
Otros activos financieros	12	—	1.442.246
Activos por impuestos	10.1	181.176	432.956
Otros activos no financieros	13	236.563	238.323
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14	17.193.155	19.499.427
Activos por impuestos diferidos	10	374.191	368.587
Total Activos No Corrientes		70.628.017	77.839.101
ACTIVOS CORRIENTES			
Inventarios	9	5.211.475	5.265.513
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	63.372	68.815
Activos por impuestos	10.1	2.661.618	3.574.293
Otros activos financieros	12	1.343.212	—
Otros activos no financieros	13	292.649	197.152
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14	12.841.352	12.585.046
Efectivo y equivalentes al efectivo	15	8.727.912	5.686.230
Total Activos Corrientes		31.141.590	27.377.049
TOTAL ACTIVOS		101.769.607	105.216.150

 Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesisio

Presidente

AES Argentina Generación S.A.
Estado de Situación Financiera Consolidado (Continuación)

al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

	Nota	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
PATRIMONIO			
Capital emitido	16	1.152.527	1.152.527
Ajuste de capital		6.560.480	6.560.480
Aportes irrevocables		191.523	191.523
Primas de emisión de acciones		1.858.208	1.858.208
Reserva legal		1.914.244	1.914.244
Reserva especial por adopción NIIF		4.406.045	4.406.045
Reserva facultativa		21.683.818	21.683.818
Otras reservas		14.537.610	15.317.264
Ganancias acumuladas		2.367.337	1.785.984
Patrimonio atribuible al Grupo Controlante		54.671.792	54.870.093
Patrimonio atribuible a Terceros no Controlantes		110.567	113.227
TOTAL PATRIMONIO		54.782.359	54.983.320
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos por compensaciones y beneficios a los empleados	17	355.869	344.602
Pasivos por impuestos	10.1	412.620	492.186
Pasivos por impuestos diferidos	10.2	3.127.440	3.830.652
Provisiones	18	274.588	291.861
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	38.370	41.198
Pasivos financieros	19	30.300.927	36.628.592
Total Pasivos No Corrientes		34.509.814	41.629.091
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos por compensaciones y beneficios a los empleados	17	590.908	958.809
Pasivos por impuestos	10.1	208.109	201.410
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	1.091.952	1.102.524
Pasivos financieros	19	8.908.862	3.608.787
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	1.677.603	2.732.209
Total Pasivos Corrientes		12.477.434	8.603.739
TOTAL PASIVOS		46.987.248	50.232.830
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		101.769.607	105.216.150

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

 Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

AES Argentina Generación S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2022 y 2021

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

Detalle	Aportes de los propietarios				Reservas					Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible al Grupo controlante	Patrimonio atribuible a Terceros no controlantes	Patrimonio total
	Capital emitido	Ajuste de capital	Aportes irrevocables	Primas de emisión de acciones	Reserva legal	Reserva especial por adopción NIF	Reserva facultativa	Otras reservas ⁽¹⁾	Total reservas				
Saldo al 31 de diciembre de 2020	1.152.527	6.560.480	191.523	1.858.208	1.914.244	4.406.045	18.173.607	17.953.799	42.447.695	3.645.986	55.856.419	35.067	55.891.486
Ganancia (Pérdida) neta del período	—	—	—	—	—	—	—	—	—	979.231	979.231	782	980.013
Otro resultado integral	—	—	—	—	—	—	—	(549.581)	(549.581)	—	(549.581)	(1.126)	(550.707)
Saldo al 31 de marzo de 2021	1.152.527	6.560.480	191.523	1.858.208	1.914.244	4.406.045	18.173.607	17.404.218	41.898.114	4.625.217	56.286.069	34.723	56.320.792
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1.152.527	6.560.480	191.523	1.858.208	1.914.244	4.406.045	21.683.818	15.317.264	43.321.371	1.785.984	54.870.093	113.227	54.983.320
Ganancia (Pérdida) neta del período	—	—	—	—	—	—	—	—	—	581.353	581.353	4.132	585.485
Otro resultado integral	—	—	—	—	—	—	—	(779.654)	(779.654)	—	(779.654)	(6.792)	(786.446)
Saldo al 31 de marzo de 2022	1.152.527	6.560.480	191.523	1.858.208	1.914.244	4.406.045	21.683.818	14.537.610	42.541.717	2.367.337	54.671.792	110.567	54.782.359

⁽¹⁾ Ver composición y evolución en la nota 16.5.

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

AES Argentina Generación S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2022 y 2021

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

	Nota	31 de marzo	
		2022	2021
Actividades de operación			
Ganancia neta del período		585.485	980.013
Ajustes por conciliación de resultados			
Gastos de depreciación y amortización	7 y 8	1.338.608	1.449.058
Resultado por baja de propiedades, plantas y equipos	25	3.080	16.832
Diferencias de cambio y RECPAM		2.183.031	87.500
Intereses ganados y otros ingresos financieros	24	(1.544.204)	(1.507.720)
Pérdida por recompra parcial de obligaciones negociables	24	218.174	—
Resultado inversiones en otras sociedades	6	(61.085)	(32.565)
Pérdida por impuestos a las ganancias	10.2	(602.510)	34.561
Gastos de provisiones por reclamaciones legales	25	21.271	17.163
Gastos de intereses devengados	24	1.017.658	1.250.387
Provisión incobrables	23	(3.657)	(253.829)
Gastos por planes de pensiones	17.1	61.894	53.811
Ajustes por variaciones en las cuentas patrimoniales			
Inventarios		54.028	(1.523.554)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(192.489)	1.863.069
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		155.246	(152.212)
Otros activos no financieros		(153.308)	791.905
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		(602.653)	1.320.738
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		34.096	277.253
Otros pasivos y provisiones		(3.304)	9.532
Activos por impuestos		118.066	279.605
Pasivos por otros impuestos		1.130.983	896.949
Pasivos por compensaciones y beneficios a los empleados		(183.662)	(262.526)
Impuesto a las ganancias pagado		(769.633)	(989.724)
Instrumentos derivados de cobertura	19.2	—	(213.289)
Intereses cobrados por deudores comerciales		244.304	378.341
Flujos de efectivo neto procedentes de operaciones		3.049.419	4.771.298

 Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

AES Argentina Generación S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado (Continuación)

por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2022 y 2021

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

	Nota	31 de marzo	
		2022	2021
Actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(968.417)	(283.572)
Compras de activos intangibles		(33.996)	(43.023)
Intereses cobrados		591.761	220.885
Aumento neto de fondos comunes de inversión		(731.288)	(1.441.406)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(1.141.940)	(1.547.116)
Actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de terceros	19.2	3.707.186	—
Capital pagado por préstamos de terceros	19.2	(1.352.760)	(1.943.197)
Intereses pagados por préstamos de terceros	19.2	(1.613.319)	(1.844.609)
Pagos de pasivos por arrendamientos	7.1/ 19.2	(1.441)	(1.613)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		739.666	(3.789.419)
Efecto de la diferencia de cambio y del RECPAM sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(67.957)	(159.822)
Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo		2.579.188	(725.059)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período ⁽¹⁾	15	1.841.846	1.964.040
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período ⁽¹⁾	15	4.421.034	1.238.981

⁽¹⁾ Ver nota 15 en relación a las disponibilidades del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio y cierre del período.

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F. T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, a menos que se indique lo contrario)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

AES Argentina Generación S.A., (www.aesargentina.com.ar) (en adelante, “la Sociedad”, “AES Argentina Generación” o “AAG”), juntamente con sus subsidiarias (en adelante, “el Grupo”), pertenecen al Grupo The AES Corporation (el “Grupo AES”) que tiene por objeto la producción de energía eléctrica y su comercialización en bloque, la explotación de centrales de generación eléctrica, propia o de terceros y la prestación de servicios a las mismas.

La actividad del Grupo se encuentra incluida en el Marco Regulatorio Eléctrico establecido en 1992 por la ley 24.065, el cual fijó las pautas para la estructuración y funcionamiento del sector. Esta ley, determinó cuatro tipos de agentes: Generadores, Transportistas, Distribuidoras y Grandes Usuarios y creó el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), y para administrar el MEM formó la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (CAMMESA), en la cual participan los agentes del mercado y la Secretaría de Energía (SE) dependiente del Gobierno Nacional. Luego las autoridades nacionales han modificado sustancialmente este marco regulatorio, según se explica en la Nota 3.

El domicilio comercial de la Sociedad se encuentra en Román A. Subiza (ex Rivadavia) 1960, San Nicolás de los Arroyos, Provincia de Buenos Aires.

Producto de la adquisición de concesiones y participaciones, distintos procesos de fusión y la inversión en plantas de generación, actualmente el Grupo cuenta con 9 locaciones productivas, 4 de generación hidroeléctrica, 3 de generación térmica y 2 de generación eólica, situadas en las Provincias de Buenos Aires, Salta, San Juan y Neuquén, totalizando una capacidad instalada de 2.985 MW:

1. Central Alicura (Alicura): Planta hidroeléctrica situada en la provincia de Neuquén con 1.050 MW de capacidad instalada.
2. Central Cabra Corral: Planta hidroeléctrica situada en la provincia de Salta con 102 MW de capacidad instalada.
3. Central El Tunal: Planta hidroeléctrica situada en la provincia de Salta con 10 MW de capacidad instalada.
4. Central Ullum: Planta hidroeléctrica situada en la provincia de San Juan con 45 MW de capacidad instalada.
5. Central Térmica Paraná (AES Paraná): Planta de generación térmica de ciclo combinado situada en la provincia de Buenos Aires con 845 MW de capacidad instalada, junto con una turbina de gas de 25 MW de capacidad instalada.
6. Central Térmica San Nicolás (CTSN): Planta de generación térmica situada en la provincia de Buenos Aires con 675 MW de capacidad instalada.
7. Central Térmica Sarmiento: Planta de generación térmica situada en la provincia de San Juan con 33 MW de capacidad instalada.
8. Parque Eólico Vientos Bonaerenses: Planta de generación eólica situada en la provincia de Buenos Aires con 100 MW de capacidad instalada.
9. Parque Eólico Vientos Neuquinos: Planta de generación eólica situada en la provincia de Neuquén con 100 MW de capacidad instalada.

La Sociedad, mediante la Resolución N°18.389 de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), del 1 de diciembre de 2016, fue admitida al régimen de oferta pública de Obligaciones Negociables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

1.1.- Contexto Económico

Pandemia del coronavirus COVID-19

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al brote de coronavirus (COVID-19) como una pandemia. La situación de emergencia sobre la salud pública se expandió prácticamente en todo el mundo, incluyendo la Argentina, y los distintos países han tomado diversas medidas para hacerle frente. Esta situación y las medidas adoptadas han afectado significativamente la actividad económica internacional con impactos diversos en los distintos países y sectores de negocio.

El Gobierno Argentino ha declarado una cuarentena obligatoria desde el 20 de marzo de 2020, la cual fue posteriormente extendida en varias ocasiones por fases, con ciertas flexibilizaciones considerando la situación epidemiológica, hasta principios del mes de noviembre de 2020. A partir de esa fecha, el país pasó a una fase de distanciamiento. El 9 de abril de 2021, el Gobierno Argentino declaró nuevas restricciones a la circulación nocturna, uso del transporte público y cierre de ciertas actividades. El 20 de septiembre de 2021, el Gobierno Argentino anunció nuevas flexibilizaciones que aplican sobre la entrada de personas al país, el uso del transporte público y una gran cantidad de actividades sociales y económicas, con vigencia a partir del 1° de octubre de 2021.

Con fecha 24 de diciembre de 2021, el Gobierno Argentino estableció la prórroga de la Emergencia Sanitaria hasta el 31 de diciembre de 2022 como así también el pago de doble indemnización para despidos sin causa hasta el 30 de junio de 2022. Al 31 de marzo de 2022 y a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros no existen restricciones significativas.

El Gobierno Argentino ha implementado diversas medidas tendientes a sostener el ingreso de aquellos sectores de la economía que sufren en mayor medida el impacto, incluyendo la suspensión en los cortes de servicios públicos por falta de pago por un plazo de 180 días, posteriormente prorrogado por un plazo similar. La Dirección de la Sociedad ha evaluado el impacto económico y financiero que estas medidas tienen en la operatoria de la Sociedad, y formulado los cursos de acción a seguir. Dada la situación financiera de la Sociedad, actualmente se espera que los hechos mencionados anteriormente no afecten la continuidad del negocio. Sin embargo, no es posible prever el efecto que las medidas adoptadas y aquellas que puedan ser adoptadas en el futuro puedan tener, pero podrían afectar negativamente a los resultados, situación financiera y flujos de fondos. Los estados financieros deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesisio

Presidente

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1.- Normas contables profesionales aplicadas

El Grupo prepara sus estados financieros intermedios condensados consolidados (en adelante "estados financieros consolidados") de acuerdo con las disposiciones vigentes de la CNV, que aprobó la Resolución General (RG) N° 562 adoptando la Resolución Técnica (RT) N° 26 (modificada por la RT N° 29) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Asimismo, fueron incluidas algunas exposiciones adicionales requeridas por la Ley General de Sociedades y/o regulaciones de la CNV sólo a efecto de cumplimiento con requerimientos regulatorios.

2.2.- Bases de presentación

Los estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022 se presentan sobre la base de la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") N° 34 "Información financiera intermedia"

Estos estados financieros intermedios condensados consolidados incluyen toda la información necesaria para un apropiado entendimiento por parte de los usuarios de los hechos y transacciones relevantes ocurridos con posterioridad a la emisión de los últimos estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de emisión de los mismos. Sin embargo, estos estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022 no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales preparados de conformidad con la NIC 1 (Presentación de estados financieros). Por tal motivo, estos estados financieros condensados consolidados de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 (los "estados financieros anuales").

Los presentes estados financieros han sido preparados utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha.

La Dirección del Grupo estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período sobre bases uniformes con las de los estados financieros anuales auditados. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

2.2.1.- Estados financieros consolidados

Los estados financieros intermedios condensados consolidados comprenden los estados financieros de AES Argentina Generación y sus subsidiarias por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2022 y 2021.

La información financiera de las subsidiarias es preparada al y por los mismos períodos que la matriz, aplicando consistentemente las mismas políticas contables.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

Subsidiarias

Según la NIIF 10, subsidiarias son todas las entidades sobre las que AES Argentina Generación tiene el control. Un inversionista controla una participada cuando el inversionista:

1. tiene el poder sobre la participada,
2. está expuesto, o tiene derecho, a retornos variables procedentes de su implicación en la participada, y
3. tiene la capacidad de afectar a los retornos mediante su poder sobre la participada.

Se considera que un inversionista tiene poder sobre una participada, cuando el inversionista tiene derechos existentes que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes, eso es, las actividades que afectan de manera significativa retornos de la participada. En el caso del Grupo, en general, el poder sobre sus subsidiarias se deriva de la posesión de la mayoría de los derechos de voto otorgados por instrumentos de capital de las subsidiarias.

Cuando el Grupo tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre el Grupo participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes del Grupo participada unilateralmente. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de los derechos de voto;
- los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
- derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

El Grupo reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los elementos de control mencionados anteriormente. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida se incluyen desde la fecha en que el Grupo obtiene el control hasta la fecha en que el Grupo deja de controlar la subsidiaria.

A continuación se presenta el detalle de las subsidiarias del Grupo:

Nombre de la Sociedad	Referencia	Porcentaje de participación
Energética Argentina S.A.	EASA o Energética	99,67 %
Vientos Neuquinos I S.A.	VN o Vientos Neuquinos	95,00 %
Central Termoeléctrica Guillermo Brown S.A.	CTGBSA	60,00 %

Las participaciones minoritarias de EASA y VN son poseídas por AES Electroinversora B.V. y la de CTGBSA por AES Globales B.V., ambas sociedades pertenecientes al Grupo The AES Corporation.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

Si bien la participación del Grupo en el capital social de CTGBSA asciende al 60% y por lo tanto se circunscribe a la definición de "control" descripta en las NIIF, el Grupo ha optado por no consolidar esta subsidiaria línea por línea en sus estados financieros consolidados, debido a la poca significatividad que la presentación de dicha información aportaría a los usuarios de los estados financieros.

2.2.2.- Unidad de medida

Moneda funcional

La Sociedad, sobre la base de los parámetros establecidos en la NIC 21 "Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera", definió como su moneda funcional el peso argentino expresado en moneda constante al cierre del período que se informa. Dicha definición se tomó a partir del 1° de febrero de 2020, como consecuencia de la emisión por parte de la SE de la resolución 31/2020 el 27 de febrero de 2020, la cual modificó, desde el inicio de ese mes, la moneda de remuneración de los ingresos del dólar estadounidense al peso argentino.

Anteriormente, desde el 1 de febrero de 2017 hasta el 31 de enero de 2020, el dólar estadounidense fue la moneda del entorno económico principal en el que la Sociedad operaba por la vigencia de la Resolución N° 19/2017 de la Secretaría de Energía Eléctrica, modificada por la Resolución 1/2019.

Las subsidiarias EASA y VN, mantienen al dólar estadounidense como su moneda funcional, ya que no han sido afectadas por la Resolución 31/2020, y reexpresan en moneda de cierre del período sobre el que se informa las cifras convertidas a moneda de presentación siguiendo los lineamientos de la Guía de Aplicación Práctica de Temas de Contabilidad y Auditoría en Empresas en el Ámbito de la Oferta Pública N°1 - 2019.

Los activos, pasivos y resultados correspondientes a las subsidiarias y otras sociedades, y negocios conjuntos, se expresan en sus respectivas monedas funcionales, y cuando estas son distintas al peso argentino, los efectos de su conversión se reconocen en "Otros resultados integrales" dentro del estado del resultado integral.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

Diferencia de cambio por conversión del Grupo

	31 de marzo 2022
Saldo al inicio del ejercicio	15.525.522
Efecto de conversión en subsidiarias moneda funcional USD por:	
los activos no monetarios	(2.096.971)
la posición monetaria neta en moneda funcional	1.659.012
la posición monetaria neta en moneda distinta a la funcional	(348.487)
Subtotal	(786.446)
Saldo al finalizar el período	14.739.076

Efecto impositivo en Otros resultados integrales

Los resultados imputados dentro de los Otros resultados integrales relacionados con diferencias de conversión generadas por inversiones en subsidiarias, no tienen efecto en el impuesto a las ganancias ni en el impuesto diferido ya que al momento de su generación dichas transacciones no tuvieron impacto en la utilidad contable ni impositiva.

2.3.- Resumen de las políticas contables significativas

No se han producido cambios en las políticas contables de la Sociedad en relación a las utilizadas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2021, excepto por la aplicación de las nuevas normas o modificaciones a las mismas que entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2022 que se detallan en la Nota 2.6.

2.4.- Información sobre segmentos de operación

Para propósitos de gestión, el Grupo está organizado en una única unidad de negocios para llevar a cabo su actividad principal de generación de energía eléctrica y su comercialización. El Grupo presenta en sus resultados operativos del estado de resultados únicamente la información sobre dicha actividad.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

2.5.- Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros del Grupo requiere que la Dirección deba realizar juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que afectan los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos informados y la determinación y revelación de activos y pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, las incertidumbres asociadas con los supuestos y estimaciones adoptadas podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos o pasivos afectados.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados, las estimaciones y los juicios significativos realizados por la Dirección y la Gerencia de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables del Grupo y las principales fuentes de incertidumbre, fueron consistentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros anuales, detalladas en la Nota 2.5 sobre estimaciones y juicios contables a dichos estados financieros.

2.6.- Cambios en las políticas contables

Los cambios en las políticas contables no han sufrido modificaciones en relación con las descriptas en los estados financieros consolidados anuales.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

NOTA 3 - ASPECTOS REGULATORIOS Y ACUERDOS VIGENTES

En la presente nota se describe resumidamente la regulación vigente en los períodos de tres meses el 31 de marzo de 2022 y 2021 y aquellos aspectos regulatorios que han estado vigentes en ejercicios previos pero que aún tienen impacto en los presentes estados financieros.

a. Marco Regulatorio vigente al 31 de marzo de 2022:**Resolución SE N° 1037/2021**

El día 2 de noviembre del año 2021 se publicó la Resolución N° 1037/2021 de la Secretaría de Energía, la cual establece principalmente que, a partir de las transacciones económicas del mes de septiembre de 2021, los ingresos recaudados por CMMESA provenientes de las operaciones de exportación de energía eléctrica, previa deducción de los costos incurridos para abastecer esas exportaciones, como combustibles, generación, transporte y cualquier otro costo asociado, serán acumulados en la Cuenta de Exportaciones del Fondo de Estabilización del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).

Estos fondos tendrán como destino específico el financiamiento de obras de infraestructura energética, y serán asignados según lo establezca oportunamente esta Secretaría mediante las instrucciones regulatorias correspondientes. Además, establece que se reglamentará un reconocimiento adicional y transitorio en la remuneración a los Agentes Generadores comprendidos en la Resolución N° 440/2021.

Mediante nota NO-2021-108163338-APN-SE#MEC la Secretaría de Energía instruyó a CMMESA a que, en el cálculo de las transacciones económicas previstas en los Puntos 4 y 5 del Anexo II de la Resolución SE N° 440/2021, se deberá asumir que tienen un Factor de Utilización constante e igual al 70% para la determinación de la Remuneración de la Disponibilidad de Potencia. Asimismo, se reconocerá un monto adicional de 1.000 \$/MWh exportado en el mes el cual será asignado en forma proporcional a la energía generada mensual de cada Agente Generador térmico convencional e hidráulico alcanzado.

Resolución SE N° 440/2021

Con fecha 19 de mayo 2021 la Secretaría de Energía modificó por medio de la Resolución 440/2021 el esquema de precios de la energía eléctrica comercializada en el marco regulatorio “Energía Base” establecido por la Resolución 31/2020. La nueva Resolución genera efectos a partir de la transacción económica del mes de febrero de 2021.

Los precios remunerativos de la energía y potencia para las plantas térmicas e hidráulicas vigentes en los períodos finalizados el 31 de marzo de 2022 y 2021, expresados en moneda histórica, se resumen a continuación:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

- Remuneración de Energía para centrales térmicas e hidráulicas:

Precio según la fuente y combustible	<i>expresados en</i>	<i>expresados en</i>
	<i>ARS/Mwh</i>	<i>ARS/Mwh</i>
	Res. 440/2021	Res. 31/2020
	<i>vigencia desde</i>	<i>vigencia febrero</i>
	<i>febrero 2021</i>	<i>2020 a enero</i>
		<i>2021</i>
Energía generada		
Gas Natural	310	240
Gas Oil / Fuel oil	542	420
Biodiesel	774	600
Carbón mineral	929	720
Centrales hidráulicas	271	210
Centrales renovables	2.167	1.680
Energía operada		
Centrales térmicas	108	84
Centrales hidráulicas	108	84

- Remuneración de Potencia para centrales térmicas:

Precio Base por tecnología y escala	<i>expresados en ARS/Mw mes</i>	<i>expresados en ARS/Mw mes</i>
	Res. 440/2021	Res. 31/2020
	<i>vigencia desde febrero 2021</i>	<i>vigencia febrero 2020 a enero 2021</i>
Ciclo Combinado grande Potencia > 150 MW	129.839	100.650
Turbina Vapor grande Potencia >100 MW	185.180	143.550
Turbina Vapor chica Potencia ≤ 100MW	221.364	171.600
Turbina Gas chica Potencia ≤ 50MW	195.822	151.800

Precio Potencia Garantizada Ofrecida	<i>expresados en ARS/Mw mes</i>	<i>expresados en ARS/Mw mes</i>
	Res. 440/2021	Res. 31/2020
	<i>vigencia desde febrero 2021</i>	<i>vigencia febrero 2020 a enero 2021</i>
Verano: Diciembre - Enero - Febrero	464.400	360.000
Invierno: Junio - Julio - Agosto	464.400	360.000
Resto de los meses del año	348.300	270.000

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

- Remuneración de Potencia para centrales hidráulicas:

Remuneración por Potencia	<i>expresados en ARS/Mw mes</i>	
	Res. 440/2021	Res. 31/2020
	<i>vigencia desde febrero 2021</i>	<i>vigencia febrero 2020 a enero 2021</i>
Grande P > 300 MW	127.710	99.000
Media P > 120 y ≤ 300MW	170.280	132.000
Chica P > 50 y ≤ 120MW	234.135	181.500
Renovable P ≤ 50MW	383.130	297.000

Ver Nota 32 Hechos Posteriores sobre cambios en la regulación con fecha posterior al cierre de los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de Marzo 2022.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

b. Marco Regulatorio vigente desde febrero de 2020 hasta enero de 2021: Resolución SE N° 31/2020

El 27 de febrero de 2020 la Secretaría de Energía modificó por medio de la Resolución 31/2020 el esquema de precios de la energía eléctrica comercializada en el marco regulatorio “Energía Base” establecido por la Resolución 1/2019. La nueva Resolución tuvo vigencia entre la transacción económica del mes de febrero de 2020 hasta la transacción de enero de 2021.

Entre los principales cambios que introdujo se destacan:

- a. para todas las tecnologías estableció la remuneración de los generadores en pesos argentinos, la que se ajustaría por inflación mensualmente, con un índice combinado basado 60% en el Índice de Precios al Consumo (IPC) y 40% en el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM). Sin embargo, el 8 de abril de 2020 la Secretaría de Energía perteneciente al Ministerio de Desarrollo Productivo del Poder Ejecutivo Nacional instruyó mediante una Nota a Cammesa a posponer hasta nueva decisión la aplicación del Anexo VI de la Resolución 31/2020, referido al factor de actualización transaccional que está previsto por la mencionada resolución para actualizar los valores determinados en pesos argentinos. La Resolución 440/2021 sustituyó todos los anexos de la Resolución 31/2020, por lo que se derogó el artículo 2 de la Resolución 31/2020 que creaba la figura del ajuste por inflación.
- b. estableció adicionalmente una reducción de los precios de potencia garantizada ofrecida calculados sobre los precios de la Resolución 1/2019 convertidos a pesos argentinos utilizando una relación de 60 pesos por dólar. En el caso de los generadores térmicos la reducción varía entre 14% y 18% dependiendo si se trata de períodos de verano/invierno o el resto de los meses. En el caso de los generadores hidroeléctricos la reducción fue de aproximadamente 45%.
- c. se incorporó una nueva remuneración por la energía efectivamente entregada por las centrales térmicas y operada por las centrales hidroeléctricas, en las horas de máximo requerimiento térmico y principalmente en los meses de invierno y verano.

c. Aspectos regulatorios vigentes originados en períodos anteriores
c.1. Situación del FONINVEMEM I y II

A comienzos del año 2020 CAMMESA canceló las 120 cuotas de los proyectos relacionados al FONINVEMEM I y II e incremento de potencia con las respectivas actualizaciones e intereses.

Según los Acuerdos celebrados por los generadores con la Secretaria de Energía y CAMMESA, al finalizar el pago en 120 cuotas de las Liquidaciones de Venta con fecha de Vencimiento a definir (LVFVD) los fideicomisos que tienen la propiedad de los activos de cada central termoeléctrica se liquidarán y los activos se transferirán a cada Sociedad Gerente sujeto a la condición previa de que se llegue a un acuerdo sobre la reasignación de propiedad entre el Estado argentino y los accionistas existentes.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

Con fechas 4 y 8 de mayo de 2020 se celebraron las Asambleas Generales Extraordinarias de accionistas de Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. (TMB) y Termoeléctrica Jose de San Martin S.A. (TJSM) respectivamente, con el fin de realizar los actos necesarios para el cumplimiento de la condición suspensiva definida artículo 1.01 del Contrato de Fideicomiso (el “Contrato”). El Contrato, en sus artículos 1.01 y 7.03, establece que, una vez que sobrevenga la Fecha de Extinción, la Sociedad Generadora pasará a ser el Fideicomisario al constatarse que se hubieran llevado a cabo los actos necesarios para permitir que el Estado Nacional pueda recibir las acciones de TJSM y TMB conforme a las pautas establecidas en el “Acuerdo definitivo para la Readaptación del MEM” suscripto el 17 de octubre de 2005 entre diversos generadores del MEM y el Estado Nacional (el “Acuerdo Definitivo”).

Las Asambleas respectivas resolvieron realizar sendos aumentos de capital en TMB y en TJSM en la proporción necesaria en cada sociedad para que el Estado Nacional pueda suscribir acciones y pase a ser titular del 65,006% de las acciones de TMB y del 68,826% de las acciones de TJSM. Los aumentos de capital se efectuaron sin derecho de preferencia ni de acrecer por parte de los accionistas anteriores respecto de las acciones a emitir en favor del Estado Nacional y fueron integrados mediante la capitalización de la cuenta ajuste de capital.

En consecuencia, los aumentos de capital fueron suscriptos por el Estado Nacional a través de la Secretaría de Energía e implican que la participación de AAG se reduzca en ambas Sociedades Gerentes como contraprestación a que las mismas reciban los activos netos de cada fideicomiso, transferencias que se encuentran pendientes.

Con fechas 11 de marzo y 28 de marzo de 2021 TMB y TJSM, respectivamente inscribieron la nueva participación del Estado Nacional en los respectivos registros de Acciones de cada sociedad, reduciendo la participación de AAG en TMB y TJSM a 7,2% y 6,4%, respectivamente. A partir de la efectivización de este cambio en las participaciones es que se discontinuó el reconocimiento de las ganancias o pérdidas generadas por las mismas por el método del valor patrimonial proporcional y se comenzaron a medir a su costo más dividendos.

Con fecha 16 de junio de 2021 se publicó en el Boletín Oficial el Decreto P.E.N. N°389/2021 por medio del cual, entre otras cuestiones, se asignó a Integración Energética Argentina S.A. (“IEASA”) las acciones emitidas en favor del Estado Nacional en las sociedades generadoras TMB y TJSM. El 22 de junio de 2021 las Sociedades Gerentes recibieron de IEASA una notificación en cumplimiento del Art. 215 de la Ley de Sociedades Comerciales, notificando lo dispuesto en el Art. 6 del Decreto P.E.N. N°389/2021, y requiriendo se diese por producido el cambio de titularidad respectivo y se asiente el mismo en el Libro de Registro de Acciones de dichas entidades.

Con fecha 24 de agosto de 2021 se celebraron las Asambleas Generales Ordinarias de accionistas de TMB y TJSM que designaron nuevos directores titulares y suplentes en función de la nueva composición accionaria.

Al cierre del período, la Sociedad no ha reconocido efectos relacionados con lo expuesto en los párrafos anteriores, adicionales a los allí mencionados, debido a que considera que la substancia económica de diluir su participación en ambas compañías responde directamente al incremento patrimonial por recibir los activos netos de la liquidación de los Fideicomisos, principalmente por la transferencia de las plantas antes mencionadas, los cuales no se han formalizado a la fecha de cierre del período. Una vez producido este hecho se reconocerán las registraciones correspondientes.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

c.2. Situación Acuerdo Generadores (Central Térmica Guillermo Brown S.A. - CTGBSA)

Al 31 de marzo de 2022, CAMMESA ha cancelado las 70 cuotas vencidas al cierre del período de las 120 cuotas de las acreencias representadas por las "LVFVD" del proyecto Central Térmica Guillermo Brown, con las respectivas actualizaciones e intereses.

Una vez cobradas las cuentas por cobrar en las 120 cuotas mencionadas previamente, el Estado Nacional debe recibir una porción de las acciones en el capital de la Sociedad Gerente que corresponda conforme las pautas establecidas en el Acuerdo Generadores y sus modificaciones, con el fin de que se procedan a transferir los activos de los fideicomisos a la Sociedad Gerente (la "Sociedad Generadora").

De acuerdo a lo establecido en la adenda Nro 2 del Acuerdo Generadores celebrada el 20 de julio de 2012, la nueva participación porcentual de AAG en la Sociedad Generadora no podrá ser mayor al 30%.

c.3. Remuneración adicional Fideicomiso 2013-2017

Al 31 de marzo de 2022, el saldo correspondiente a las acreencias devengadas desde agosto de 2014 hasta diciembre de 2017 por liquidaciones de venta con fecha de vencimiento a definir y sus intereses asciende a 2.363.552 (Nota 14).

En el mes de agosto de 2021, CAMMESA procedió a compensar créditos por Margen Adicional Fideicomiso de la Resolución SE N°95/13 correspondiente a los períodos febrero de 2013 a agosto de 2014 (parcialmente) con la totalidad del préstamo con CAMMESA hasta esa misma fecha.

c.4. Resolución SE N° 529/2014: Remuneración de los Mantenimientos No Recurrentes

La Resolución SE N° 529/2014 incorporó el concepto de "Remuneración de los Mantenimientos No Recurrentes" que se devengaba en base a la energía vendida al mercado spot para cubrir mantenimientos de las centrales.

Al 31 de marzo de 2022, el saldo correspondiente a las acreencias devengadas desde agosto de 2014 hasta enero de 2017 por LVFVD y sus intereses asciende a 1.885.715 (Nota 14).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

NOTA 4 – GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**4.1 Política de Gestión de Riesgos**

La estrategia de Gestión de Riesgos está orientada a resguardar la estabilidad y sustentabilidad del Grupo en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre financiera relevantes, tanto en circunstancias normales como excepcionales. La gestión de riesgo del Grupo está alineada con las directrices generales definidas por su accionista controlador en última instancia, The AES Corporation.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados, las políticas de gestión de riesgo utilizadas por la Sociedad fueron consistentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros anuales.

4.2 Factores de Riesgo***Riesgo de tasa de interés***

Las variaciones de tasa de interés afectan el valor de los activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como el flujo de los activos y pasivos financieros con tasas de interés variable.

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que los valores razonables o los flujos de caja futuros del activo y pasivo del Grupo fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. El Grupo está expuesto al riesgo de cambios en la Tasa de Colocaciones Financieras del organismo de despacho y la tasa LIBOR que son las que CAMMESA utiliza para calcular intereses sobre las distintas clases de Cuentas por Cobrar.

Asimismo, está expuesto al riesgo de cambios en la tasa LIBOR/EURODOLLAR por los préstamos que mantiene el Grupo.

Al 31 de marzo de 2022, el 87% de los pasivos financieros que devengan interés del Grupo eran a tasas fijas.

Sensibilidad a las tasas de interés

Ante una variación del 10% en las tasas de interés mencionadas anteriormente y si todas las otras variables permanecieran constantes, la ganancia antes de impuestos del período se vería afectada de la siguiente manera:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

Tasa	Incremento/ (disminución) del porcentual de tasa	Efecto sobre la ganancia/ (pérdida) antes del impuesto
LIBOR	0,07%	11.213
LIBOR	(0,07)%	(11.213)
CAMMESA	3,64%	154.673
CAMMESA	(3,64)%	(154.673)
EURODOLLAR	0,04%	(534)
EURODOLLAR	(0,04)%	534

Riesgo cambiario

El riesgo cambiario es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los tipos de cambio. Asimismo, desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, el gobierno ha emitido ciertas normas que pueden afectar el flujo de fondos futuros en moneda extranjera, las cuales se explican en la nota 19.1.

El valor de activos y pasivos financieros denominados en una moneda distinta a la moneda funcional del Grupo y sus subsidiarias, está sujeto a variaciones derivadas de la fluctuación en términos reales de los tipos de cambio. Dado que la moneda funcional del Grupo es el peso argentino reexpresado en moneda constante, la divisa que genera la mayor exposición en términos de efectos en resultados es el dólar estadounidense. En el caso de las sociedades subsidiarias (VN y EASA), siendo su moneda funcional el dólar estadounidense, la moneda que genera la mayor exposición en términos de efectos en resultados es el peso argentino.

La siguiente tabla resume la exposición por activos y pasivos denominados en moneda distinta a las monedas funcionales mencionadas en el párrafo anterior, a su valor en pesos al cierre del período:

	31 de marzo 2022
Total activo no corriente	28.455.074
Total activo corriente	15.037.521
Total activo	43.492.595
Total pasivo no corriente	30.519.097
Total pasivo corriente	4.992.254
Total pasivo	35.511.351

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

Sensibilidad a la tasa de cambio

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad, ante una variación del 10% en la tasa de cambio del dólar estadounidense por cada peso argentino en términos reales manteniendo todas las otras variables constantes, y su impacto sobre la ganancia antes de impuestos del período.

La exposición del Grupo a los cambios en las tasas de cambio de todas las otras monedas no es significativa.

Incremento/(disminución) en la tasa de cambio en pesos	Efecto sobre la ganancia / (pérdida) antes del impuesto
11,10	(48.061)
(11,10)	48.061

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2022 y 2021 las autoridades nacionales han instrumentado medidas de control de cambios (Ver notas 16.4 y 19.1).

Riesgo por la disminución de poder adquisitivo de la moneda

Las variaciones del poder adquisitivo de la moneda afectan el valor de los activos y pasivos monetarios de la Sociedad, impactando sobre la ganancia / (pérdida) antes de impuestos. Los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda afectan el valor de los activos y pasivos monetarios de las subsidiarias, impactando en “Otro resultado integral del período”.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad, ante una disminución del 10% del poder adquisitivo de la moneda sobre la posición monetaria manteniendo todas las otras variables constantes, y su impacto sobre la ganancia antes de impuestos del período.

Disminución del poder adquisitivo de la moneda	Efecto sobre la ganancia / (pérdida) antes del impuesto
10%	(1.368.917)

Riesgo de precios

Los riesgos de precios no han sufrido modificaciones en relación con las descriptas en los estados financieros consolidados anuales.

Riesgo del precio de los commodities

El riesgo del precio de los commodities no ha sufrido modificaciones en relación con las descriptas en los estados financieros consolidados anuales.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
 C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
 Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
 Síndico Titular
 Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
 Presidente

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio no ha sufrido modificaciones en relación con las descriptas en los estados financieros consolidados anuales.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez no ha sufrido modificaciones en relación con las descriptas en los estados financieros consolidados anuales.

4.3 Medición del Riesgo

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados, la medición del riesgo realizada por la Sociedad fue consistente con la aplicada en la preparación de los estados financieros anuales.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

NOTA 5 - SEGMENTOS OPERATIVOS

Para efectos de la aplicación de NIIF 8, el Grupo se define como un único segmento operativo aplicado a la totalidad del negocio.

Los segmentos de negocios fueron definidos en función a la forma regular por la que la gerencia analiza la información en la toma de decisiones, para esto la gerencia elabora reportes de gestión en forma mensual que contienen un solo segmento de negocios que corresponde al total del Grupo. Se ha determinado que la medida representativa de los resultados económicos para la toma de decisiones por parte de la Gerencia es el “EBITDA ajustado”. A continuación se expone la reconciliación entre la Ganancia Neta del período y el EBITDA ajustado:

	Por el período de tres meses	
	31 de marzo 2022	31 de marzo 2021
Ganancia neta del período	585.485	980.013
Impuesto a las ganancias	(602.510)	34.561
Otros ingresos y egresos	13.523	35.366
Resultado inversiones en otras sociedades	(61.085)	(32.565)
Ingresos financieros	(1.544.204)	(1.507.720)
Gastos financieros	1.305.043	1.255.130
Diferencia de cambio	73.517	(270.138)
RECPAM	2.434.177	1.869.739
Depreciación y amortización	1.338.608	1.449.058
EBITDA ajustado	3.542.554	3.813.444

NOTA 6 - INVERSIONES EN SUBSIDIARIA Y OTRAS SOCIEDADES

El Grupo tiene las siguientes participaciones en entidades privadas no consolidadas que no cotizan en ninguna bolsa de comercio, y se encuentran radicadas en la República Argentina.

a. Subsidiaria: Central Termoeléctrica Guillermo Brown S.A. (CTGBSA)

AAG tiene el 60% de las acciones y derechos de voto de la Subsidiaria, mientras que AES Electroinversora B.V. (sociedad integrante del grupo económico The AES Corporation) posee el 40% restante de las acciones.

CTGBSA, que se dedica a la operación y mantenimiento de centrales térmicas, prepara su información financiera bajo normas contables profesionales argentinas pero no se han identificado diferencias significativas con las NIIF que aplica el Grupo. Las acciones de CTGBSA se encuentran prendadas en favor del fideicomiso en garantía de la operación y mantenimiento de las respectivas centrales de generación.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

b. Evolución y movimientos de la inversión de la subsidiaria:

Inversiones en Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación y votos	Saldo 1 de enero 2022	Participación en el resultado	Movimientos	Saldo 31 de marzo de 2022
CTGBSA	Argentina	AR\$	60,00%	164.020	22.388	321	186.729

Inversiones en Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación y votos	Saldo 1 de enero 2021	Participación en el resultado	Movimientos	Saldo 31 de marzo de 2021
CTGBSA	Argentina	AR\$	60,00%	134.438	35.497	103	170.038

c. Información financiera resumida de la subsidiaria:

Inversiones en Subsidiaria	31 de marzo 2022						
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Patrimonio	Pasivos no corrientes	Pasivo corriente	Ingresos	Ganancia neta
CTGBSA ⁽¹⁾	49.011	451.134	311.216	18.792	170.137	210.853	37.313

Inversiones en Subsidiaria	31 de diciembre 2021						
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Patrimonio	Pasivos no corrientes	Pasivo corriente	Ingresos	Ganancia neta
CTGBSA ⁽¹⁾	53.756	458.295	273.368	18.189	220.494	227.489	59.162

⁽¹⁾ La información financiera de las subsidiarias corresponde al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

d. Otras Sociedades

AES Argentina Generación posee participaciones en Termoeléctrica José de San Martín S.A. (TJSM) y Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. (TMB), que se dedican a la operación y mantenimiento de centrales térmicas. Las acciones de estas Sociedades se encuentran prendadas en favor de los distintos fideicomisos en garantía de la operación y mantenimiento de las respectivas centrales de generación.

En la nota 3.c.1 se detallan aspectos regulatorios y la incorporación del Estado Nacional como accionista de las Sociedades TJSM y TMB, así como también el tratamiento contable que el Grupo mantiene respecto de estas inversiones.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Clases	31 de marzo 2022		
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Construcciones en Curso	205.690	—	205.690
Terrenos	21.494	—	21.494
Edificios	1.503.224	(940.362)	562.862
Plantas y equipos	77.738.618	(30.619.809)	47.118.809
Equipos de tecnología de la información (TI)	796.486	(719.679)	76.807
Muebles y accesorios	197.233	(165.551)	31.682
Vehículos	227.438	(172.962)	54.476
Otras propiedades, plantas y equipos ⁽¹⁾	20.235	(2.999)	17.236
Totales	80.710.418	(32.621.362)	48.089.056

Clases	31 de diciembre 2021		
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Construcciones en Curso	208.333	—	208.333
Terrenos	21.494	—	21.494
Edificios	1.503.224	(926.549)	576.675
Plantas y equipos	79.783.002	(29.634.996)	50.148.006
Equipos de tecnología de la información (TI)	796.499	(699.592)	96.907
Muebles y accesorios	196.831	(162.743)	34.088
Vehículos	227.776	(168.542)	59.234
Otras propiedades, plantas y equipos ⁽¹⁾	21.728	(2.960)	18.768
Totales	82.758.887	(31.595.382)	51.163.505

⁽¹⁾ Dentro de las “Otras propiedades, plantas y equipos” se incluye el activo por el costo de Obligaciones de Desmantelamiento.

A continuación se indican las vidas útiles correspondientes a los activos más relevantes del Grupo:

Clases	Método utilizado para la depreciación	Vida Mínima	Vida Máxima
Edificios	Años	1	36
Plantas y equipos	Años	1	34
Plantas y equipos renovables	Años	1	40
Equipos de TI	Años	1	5
Muebles y accesorios	Años	1	24
Vehículos	Años	3	10
Otras propiedades, plantas y equipos	Años	1	20

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

A continuación se presenta el movimiento de propiedades, plantas y equipos:

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Equipos de TI, neto	Muebles y accesorios, neto	Vehículos, neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	208.333	21.494	576.675	50.148.006	96.907	34.088	59.234	18.768	51.163.505
Adiciones	75.064	—	—	108.122	188	459	—	—	183.833
Retiros	—	—	—	(3.080)	—	—	—	—	(3.080)
Gasto por Depreciación	—	—	(13.813)	(1.138.538)	(20.177)	(2.825)	(4.435)	(248)	(1.180.036)
Efecto de conversión	(365)	—	—	(2.073.043)	(111)	(40)	(323)	(1.284)	(2.075.166)
Obras terminadas	(77.342)	—	—	77.342	—	—	—	—	—
Saldo al 31 de marzo de 2022	205.690	21.494	562.862	47.118.809	76.807	31.682	54.476	17.236	48.089.056

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Equipos de TI, neto	Muebles y accesorios, neto	Vehículos, neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Total
Saldo al 1 de enero de 2021	244.659	21.494	626.192	59.998.697	171.193	43.968	71.468	41.687	61.219.358
Adiciones	130.060	—	—	859.257	3.663	—	—	—	992.980
Retiros	—	—	—	(16.832)	—	—	—	—	(16.832)
Gasto por Depreciación	—	—	(13.865)	(1.248.963)	(22.818)	(3.002)	(5.181)	(533)	(1.294.362)
Efecto de conversión	(225)	—	—	(1.203.009)	(101)	(30)	—	(1.331)	(1.204.696)
Obras terminadas	(167.014)	—	—	167.014	—	—	—	—	—
Saldo al 31 de marzo de 2021	207.480	21.494	612.327	58.556.164	151.937	40.936	66.287	39.823	59.696.448

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

El Grupo posee contratos de seguro con respecto a sus plantas de generación, incluyendo pólizas de todo riesgo y perjuicios por interrupción de negocios, los cuales cubren entre otras cosas, daños causados por incendios, inundación y sismo.

El Grupo considera para la preparación del estado de flujo de efectivo en los flujos de actividades de inversión los montos efectivamente pagados o anticipados en el período de las propiedades plantas y equipos.

Por otra parte, considera como partidas de no efectivo exclusivamente aquellas vinculadas con financiaci3nes fuera del plazo normal otorgado por los proveedores, las que una vez canceladas se exponen como actividades de financiaci3n. Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2022 y 2021 no existieron partidas no consideradas efectivo.

7.1 Arrendamientos

A continuaci3n, se detalla el valor neto registrado en Propiedades, planta y equipo correspondiente a los saldos de derechos de uso reconocidos al 31 de marzo de 2022 y sus movimientos, por clase de activos donde el Grupo es el arrendatario.

	Arrendamiento oficinas ⁽¹⁾	Equipos de almacenamiento de energía mediante baterías ⁽¹⁾	Total
Saldos al 1 de enero de 2021	7.614	165.791	173.405
Altas	5.718	—	5.718
Depreciaci3n	(8.023)	(114.798)	(122.821)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	5.309	50.993	56.302
Depreciaci3n	(1.423)	(33.751)	(35.174)
Saldos al 31 de marzo de 2022	3.886	17.242	21.128

Por su parte, el saldo de los pasivos por arrendamientos al 31 de marzo de 2022 y los movimientos durante el período de tres meses finalizado en esa fecha son los detallados a continuaci3n:

Firmado a efectos de su identificaci3n con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisi3n Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

	Arrendamiento oficinas	Equipos de almacenamiento de energía mediante baterías ⁽²⁾	Deuda pasivos arrendamientos
Saldos al 1 de enero de 2021	5.786	424.605	430.391
Altas	5.718	—	5.718
Intereses devengados	319	14.237	14.556
Pagos	(5.991)	—	(5.991)
Diferencia de cambio y RECPAM	(522)	(82.353)	(82.875)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	5.310	356.489	361.799
Intereses devengados	121	737	858
Pagos	(1.441)	—	(1.441)
Diferencia de cambio y RECPAM	(341)	(24.497)	(24.838)
Saldos al 31 de marzo de 2022	3.649	332.729	336.378

⁽¹⁾ Incluidos en el rubro Edificios en las Propiedades, Plantas y Equipos

⁽²⁾ Incluidos en Cuentas a pagar a entidades relacionadas

7.2 Deterioro del Valor de los Activos

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022, no se identificaron indicios de deterioro y por ende no se realizó el test de recuperabilidad. Todos los elementos de Propiedades, Plantas y Equipos e Intangibles tienen una vida útil definida.

NOTA 8 - ACTIVOS INTANGIBLES

8.1 Activos Intangibles

El detalle se muestra en la siguiente tabla:

	31 de marzo 2022		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
Activos Intangibles de Vida Finita	17.398.377	(14.254.930)	3.143.447
Total	17.398.377	(14.254.930)	3.143.447
Software	608.608	(456.309)	152.299
Contratos de Concesión (Nota 8.3)	14.930.687	(13.766.903)	1.163.784
Adquisición y desarrollo de proyectos renovables	1.859.082	(31.718)	1.827.364
Total	17.398.377	(14.254.930)	3.143.447

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

31 de diciembre 2021

	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
Activos Intangibles de Vida Finita	17.397.825	(14.098.914)	3.298.911
Total	17.397.825	(14.098.914)	3.298.911
Software	593.162	(436.183)	156.979
Contratos de Concesión (Nota 8.3)	14.922.589	(13.633.728)	1.288.861
Adquisición y desarrollo de proyectos renovables	1.882.074	(29.003)	1.853.071
Total	17.397.825	(14.098.914)	3.298.911

A continuación se indican las vidas útiles correspondientes a los activos intangibles más relevantes del Grupo.

	Unidad	Vida útil Máxima	Vida útil Mínima
Contratos de concesión	Años	Plazo de concesión	Plazo de concesión
Software	Años	10	1
Adquisición de proyectos renovables	Años	25	25

A continuación se presenta el movimiento de activos intangibles:

	Software	Contrato de concesión	Adquisición y desarrollo de proyectos renovables	Activos Intangibles, totales
Saldo al 1 enero de 2022	156.979	1.288.861	1.853.071	3.298.911
Adiciones	16.815	8.098	—	24.913
Amortización	(21.522)	(133.175)	(3.875)	(158.572)
Efecto de conversión	27	—	(21.832)	(21.805)
Saldo al 31 de marzo de 2022	152.299	1.163.784	1.827.364	3.143.447

	Software	Contrato de concesión	Adquisición y desarrollo de proyectos renovables	Activos Intangibles, totales
Saldo al 1 de enero de 2021	116.413	1.769.272	1.944.782	3.830.467
Adiciones	15.229	—	—	15.229
Amortización	(19.389)	(130.394)	(4.913)	(154.696)
Efecto de conversión	—	—	(12.370)	(12.370)
Saldo al 31 de marzo de 2021	112.253	1.638.878	1.927.499	3.678.630

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

8.2 Restricciones al dominio sobre los activos de las concesiones

El Grupo tiene concesiones sobre los complejos Alicura, Cabra Corral, el Tunal y Ullum.

Conforme lo establecido en los contratos de concesión, todos los equipos de la concesionaria, incluyendo todos los elementos, materiales, maquinarias y otros bienes de cualquier naturaleza que el Grupo como concesionaria utilice para la ejecución de la concesión, deberán transferirse de pleno derecho al Concedente al vencimiento del plazo de la concesión.

8.3 Concesiones por central

A continuación se detalla el valor reconocido en libros de los contratos de concesión detallado por cada central hidroeléctrica:

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Central Alicura	641.852	751.523
Central Cabra Corral	213.619	220.594
Central El Tunal	99.872	100.528
Central Ullum	208.441	216.216
Total Contratos de Concesión	1.163.784	1.288.861

NOTA 9 - INVENTARIOS

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	Corrientes		No Corrientes	
	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Carbón	4.495.980	4.598.967	—	—
Gas Oil	1.779	1.779	—	—
Fuel Oil	5.185	5.185	—	—
Materiales, repuestos y suministros	708.531	659.582	1.172.660	1.172.660
Total	5.211.475	5.265.513	1.172.660	1.172.660

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

El detalle de los costos reconocidos se muestra en el siguiente cuadro:

	Por el período de tres meses finalizado el	
	31 de marzo 2022	31 de marzo 2021
Carbón ⁽¹⁾	4.277.416	1.499.382
Total	4.277.416	1.499.382

(1) El cargo a resultados de los costos de carbón se incluye en la línea "Combustibles utilizados para generación, netos" en la Nota 23.

Sobre el abastecimiento de combustibles

Suministro de carbón

No hubo cambios en los términos de los contratos de abastecimiento de combustible comparados con los descriptos en los estados financieros finalizados el 31 de diciembre de 2021.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

NOTA 10 - IMPUESTOS
10.1 - Activos y pasivos fiscales (excepto impuestos a las ganancias diferido)
Activos por impuestos

	Corrientes		No Corrientes	
	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Impuesto al valor agregado	1.372.422	2.756.958	168.204	420.994
Impuesto sobre los ingresos brutos	71.734	61.218	12.972	11.962
Impuesto a las ganancias	1.217.320	701.459	—	—
Saldo a favor retenciones	—	51.574	—	—
Diversos	142	3.084	—	—
Total activos por impuestos	2.661.618	3.574.293	181.176	432.956

Pasivos por impuestos

	Corrientes		No Corrientes	
	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Impuesto al valor agregado	21.985	—	342.596	414.352
Canon y Regalías	11.691	36.245	—	—
Impuesto a los bienes personales	72.227	69.948	—	—
Tasa de seguridad e higiene	57.354	70.224	50.132	54.817
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.120	1.746	1.258	1.395
Diversos	42.732	23.247	18.634	21.622
Total pasivos por impuestos	208.109	201.410	412.620	492.186

10.2 - Impuesto a las ganancias corriente e impuesto diferido

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias es el siguiente:

	Por el período de tres meses finalizado el	
	31 de marzo 2022	31 de marzo 2021
Impuesto corriente	(152.361)	(281.261)
Impuesto diferido	754.871	246.700
Total	602.510	(34.561)

La tasa impositiva para el Grupo es del 35% para marzo 2022 (progresiva) y 30% para marzo 2021.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
 C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
 Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
 Síndico Titular
 Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
 Presidente

La Ley 27.430 de Reforma Fiscal, modificada por la Ley 27.468, estableció los requisitos para la aplicación del ajuste por inflación impositivo, con vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Los presentes estados financieros consolidados cumplimentan estos requisitos.

Con fecha 16 de junio de 2021 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27.630 a través de la cual se estableció una escala para la tasa del Impuesto a las Ganancias a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2021 y siguientes en el 25% para empresas con ganancias netas acumuladas de hasta cinco millones de pesos argentinos, en 30% por encima de tal monto y hasta alcanzar los cincuenta millones de pesos argentinos y en el 35% cuando dichas ganancias superen los cincuenta millones de pesos argentinos y estableció una retención del 7% sobre los dividendos que se distribuyan a personas físicas y a beneficiarios del exterior.

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

	Por el período de tres meses finalizado el	
	31 de marzo 2022	31 de marzo 2021
(Pérdida) Ganancia antes de impuesto	(17.025)	1.014.574
Tasa impositiva vigente	35 %	30 %
Subtotal	5.959	(304.372)
Diferencia de cambio	436.019	627.870
Diferencia por actualización de Propiedades, Plantas y Equipos y Activos Intangibles	901.272	402.243
Efecto Ajuste Integral Impositivo	(520.040)	(754.641)
Efecto reexpresión contable	(246.249)	(53.083)
Diversos	25.549	47.422
Total impuesto a las ganancias	602.510	(34.561)

El importe de las diferencias temporarias asociadas con inversiones en CTGBSA y otras sociedades no ha sido reconocido.

La composición del activo por impuesto diferido es la siguiente:

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Diferencia entre los valores amortizables y amortizaciones de bienes de uso e intangibles	978.957	517.013
Ajuste Integral Impositivo	(1.299.168)	(1.891.443)
Quebrantos	694.755	1.736.749
Otros	(353)	6.268
Total activo diferido	374.191	368.587

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

La composición del pasivo por impuesto diferido es la siguiente:

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Ingresos Contables no imponibles	(4.218.317)	(4.536.329)
Diferencia entre los valores amortizables y amortizaciones de bienes de uso e intangibles	350.903	57.497
Ajuste Integral Impositivo	(556.343)	(397.737)
Quebrantos	129.494	—
Provisión Deudores Incobrables	563.059	654.850
Otros	603.764	391.067
Total pasivo diferido	(3.127.440)	(3.830.652)

La evolución del activo por impuesto diferido durante el período es la siguiente:

	Total
Al 1 de enero de 2021	446.980
Cargado al estado de resultado - Ganancia	(159.134)
Cargado al otro resultado integral - Diferencia de conversión	(21.206)
Al 31 de marzo de 2021	266.640
Al 1 de enero de 2022	368.587
Cargado al estado de resultados - (Pérdida)	82.936
Cargado al otro resultado integral - Diferencia de conversión	(77.332)
Al 31 de marzo de 2022	374.191

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

La evolución del pasivo por impuesto diferido durante el período es la siguiente:

	Total
Al 1 de enero de 2021	5.063.646
Cargado al estado de resultados - (Ganancia)	(405.834)
Cargado al otro resultado integral - Instrumentos derivados	(33.379)
Cargado al otro resultado integral - Diferencia de conversión	(5.986)
Al 31 de marzo de 2021	4.618.447
Al 1 de enero de 2022	3.830.652
Cargado al estado de resultados - Pérdida	(671.935)
Cargado al otro resultado integral - Diferencia de conversión	(31.277)
Al 31 de marzo de 2022	3.127.440

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre el Grupo y sus entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. La naturaleza de la relación se define en función de la relación con el Grupo en las siguientes:

- Matriz: Sociedad controlante en última instancia.
- Accionista: Subsidiaria o Asociada con relación directa con el Grupo.
- Matriz común: Sociedad subsidiaria de la Matriz sin relación directa con el Grupo.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

11.1 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a) Los saldos de cuentas por cobrar entre el Grupo y sus sociedades relacionadas son los siguientes:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas					Corrientes		No corrientes	
Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de marzo de 2022	31 de diciembre de 2021
AES Electroinversora B.V.	Holanda	Préstamos otorgados	Matriz Común	USD	25.427	27.150	—	—
AES Electroinversora B.V.	Holanda	Pago por cuenta y orden	Matriz Común	USD	17.584	18.881	—	—
AES Energy Ltd. - Suc. Buenos Aires	Argentina	Servicios Profesionales	Matriz Común	ARS	4.955	3.511	3.557	3.423
AES Alicurá Holdings S.C.A.	Argentina	Préstamos otorgados	Accionista	ARS	5.553	5.947	—	—
Termoandes S.A.	Argentina	Recupero de gastos	Matriz Común	ARS	7.633	8.217	—	—
AES Andes	Chile	Servicios Varios	Matriz Común	USD	1.038	1.112	—	—
AES Servicios América S.R.L.	Argentina	Recupero de gastos	Matriz Común	USD	533	572	—	—
The AES Corporation	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	USD	649	697	—	—
Shazia S.R.L.	Argentina	Recupero de gastos	Accionista	ARS	—	52	897	1.164
AES Changuinola S.A.	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	USD	—	—	1.954	2.098
Central Termoeléctrica Guillermo Brown S.A.	Argentina	Recupero de gastos	Subsidiaria	ARS	—	2.676	—	—
AES Servicios América S.R.L.	Argentina	Servicios Profesionales	Matriz Común	ARS	—	—	91	97
Total					63.372	68.815	6.499	6.782

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
 C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
 Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
 Síndico Titular
 Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
 Presidente

b) Los saldos de cuentas por pagar entre el Grupo y sus sociedades relacionadas son los siguientes:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas					Corrientes		No corrientes	
Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
AES Andes S.A.	Chile	Servicios Profesionales	Matriz Común	USD	354.046	329.090	—	—
AES Laurel Mountain	Estados Unidos	Activos en arriendo	Matriz Común	USD	332.729	356.489	—	—
AES Paraná Operations S.R.L.	Argentina	Servicios Profesionales	Matriz Común	ARS	206.283	225.130	361	388
AES Globales B.V.	Holanda	Dividendos a pagar	Accionista	ARS	45.152	52.394	—	—
AES Paraná Operations S.R.L.	Argentina	Recupero de gastos	Matriz Común	ARS	51.497	66.196	—	—
AES Servicios América S.R.L.	Argentina	Servicios Profesionales	Matriz Común	ARS	71.017	49.536	—	—
The AES Corporation	Estados Unidos	Servicios Varios	Matriz	USD	10.111	—	—	—
Inversora de San Nicolás S.A.	Argentina	Servicios Varios	Accionista	USD	11.976	12.859	—	—
Shazia S.R.L.	Argentina	Dividendos a pagar	Accionista	ARS	8.996	10.659	—	—
AES Changuinola S.A.	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	USD	—	—	2.506	2.691
AES Latin America	Panamá	Recupero de gastos	Matriz Común	USD	—	—	252	270
AES Panamá	Panamá	Servicios Varios	Matriz Común	USD	—	—	14.848	15.944
AES Paraná Gas S.A.	Argentina	Prestación de Servicios	Matriz Común	ARS	145	171	—	—
Dominican Power Part (Branch)	Rep. Dominicana	Servicios Varios	Matriz Común	USD	—	—	19.848	21.310
Shazia S.R.L.	Argentina	Recupero de gastos	Accionista	USD	—	—	555	595
Total					1.091.952	1.102.524	38.370	41.198

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

c) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas son los siguientes:

Efecto en resultados ingreso/ (egreso)				Por el período de tres meses	
Sociedad	País	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	31 de marzo 2022	31 de marzo 2021
AES Alicura Holdings S.C.A.	Argentina	Intereses por préstamos	Matriz común	454	—
AES Electroinversora BV	Holanda	Intereses por préstamos	Matriz común	146	—
Total ingresos				600	—
AES Servicios América S.R.L.	Argentina	Servicios Profesionales	Matriz común	(156.782)	(124.382)
AES Andes S.A.	Chile	Servicios Profesionales	Matriz común	(48.413)	(42.849)
AES Paraná Operations S.R.L.	Argentina	Servicios Profesionales	Matriz común	(41.631)	(40.328)
AES Paraná Operations S.R.L.	Argentina	Recupero de gastos	Matriz común	(6.456)	(5.744)
AES Energy Ltd. - Suc. Buenos Aires	Argentina	Servicios	Matriz común	(7.607)	(3.568)
AES Paraná Gas S.A.	Argentina	Prestación de Servicios	Matriz común	(385)	(107)
AES Alicurá Holdings S.C.A.	Argentina	Bienes personales - Responsable sustituto	Accionista	(6.290)	(3.720)
AES Globales B.V.	Holanda	Bienes personales - Responsable sustituto	Accionista	(4.053)	(2.397)
Inversora de San Nicolás S.A.	Argentina	Bienes personales - Responsable sustituto	Accionista	(2.632)	(1.557)
Shazia S.R.L.	Argentina	Bienes personales - Responsable sustituto	Accionista	(41)	(25)
Total egresos				(274.290)	(224.677)

Adicionalmente, AES Laurel Mountain facturó en concepto de arriendo de activos 27.870 y 41.088 durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2022 y 2021, respectivamente.

Las transacciones con empresas relacionadas en general, corresponden a transacciones propias del giro del Grupo.

11.2 Saldos y remuneraciones del Directorio y Personas Claves

Las Personas Claves son aquellas que disponen de la autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente. El Grupo es administrado por los miembros de la Alta Administración y por un Directorio compuesto por cinco directores titulares y cinco suplentes, los que son elegidos en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Para los períodos de tres meses el 31 de marzo de 2022 y 2021, el Grupo, basada en la renuncia de todos los miembros del Directorio a percibir honorarios por sus funciones como directores, no pagó ni provisionó honorarios a los Directores.

Las Personas Claves devengaron compensaciones con un costo para el Grupo de 57.876 y 44.737 por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2022 y 2021, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

Ciertos puestos directivos están centralizados dentro de la estructura regional de AES, con sede en Santiago de Chile, que presta servicios administrativos, financieros, comerciales, de recursos humanos y de administración general bajo los términos de un acuerdo vigente al 31 de marzo de 2022. En virtud de este acuerdo, el Grupo debe pagar una cuota anual a AES Andes S.A. (Nota 11.b y c).

La Comisión Fiscalizadora renunció a percibir honorarios por sus funciones como síndicos por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2022 y 2021, por lo que el Grupo no pagó ni provisionó honorarios a los síndicos por sus funciones.

NOTA 12 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros activos financieros es el siguiente:

	Corrientes		No Corriente	
	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Efectivo Restringido	1.343.212	—	—	1.442.246
Total	1.343.212	—	—	1.442.246

El saldo de efectivo restringido se relaciona con la garantía del préstamo bancario con Goldman Sachs, según el contrato de prenda celebrado el 12 de febrero de 2020, cuyo vencimiento es el 12 de febrero de 2023 Ver nota 19.1 (b).

NOTA 13 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de otros activos no financieros es el siguiente:

	Corrientes		No corrientes	
	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Anticipos a proveedores	215.952	132.900	223.290	224.444
Seguros y otros gastos a devengar	21.217	17.648	—	—
Gastos pagados por anticipado	41.618	24.525	—	—
Impuesto a los sellos a recuperar	1.191	1.244	12.338	13.126
Anticipo a empleados	12.144	11.112	—	—
Diversos	527	9.723	935	753
Total	292.649	197.152	236.563	238.323

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

NOTA 14 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR
14.1 Composición del rubro

Los saldos del rubro corresponden a operaciones del giro normal del Grupo por la venta de energía y potencia. La composición es la siguiente:

	Corrientes		No corrientes	
	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Deudores comerciales CAMMESA, bruto (Nota 14.2)	12.134.266	11.763.503	18.747.441	21.308.091
Contratos Renovar (Nota 14.2)	292.427	267.951	—	—
Contratos MATER	388.289	551.980	—	—
Otros deudores comerciales	29.494	5.237	59.526	68.221
Provisión para créditos incobrables (Nota 14.3)	(3.124)	(3.625)	(1.613.812)	(1.876.885)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12.841.352	12.585.046	17.193.155	19.499.427

Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren significativamente de sus valores en libros.

14.2 Deudores comerciales CAMMESA

La composición de los créditos con CAMMESA es la siguiente:

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Créditos comunes CAMMESA (Nota 3.a)	7.367.670	6.651.200
Contratos Renovar	292.427	267.951
Intereses devengados a cobrar Acuerdo Generadores (Nota 3.c.2)	167.310	181.620
Créditos por Acuerdo Generadores (Nota 3.c.2)	19.097.460	21.740.086
Crédito por Remuneración adicional Fideicomiso (Nota 3.c.3)	2.363.552	2.502.287
Créditos por Mantenimientos no recurrentes (Nota 3.c.4)	1.885.715	1.996.401
Total créditos CAMMESA	31.174.134	33.339.545

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
 C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
 Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
 Síndico Titular
 Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
 Presidente

14.3 Provisión por incobrables

La aplicación de NIIF 9 desde su adopción inicial, fue basada en un modelo de ECL sobre los 12 meses siguientes en relación Créditos con Cammesa de corto y largo plazo.

En el año 2020 el Grupo ajustó su estimación inicial de las ECL considerando información razonable y soportable la cual es relevante y disponible sin costos adicionales para su obtención. Esta incluye información cuantitativa y cualitativa, basada en la experiencia histórica de incobrabilidad de los créditos, ajustados por expectativas futuras y variables macroeconómicas, con el objetivo de obtener información prospectiva suficiente para la estimación.

Los factores tomados en consideración, entre otros, para la estimación a la fecha de estos Estados Financieros, son los siguientes i) el periodo de 12 meses sobre el cual las ECL fueron estimados en su adopción, fue extendido a la vida entera de los activos debido a un incremento significativo en el riesgo de crédito de la contraparte, especialmente en los créditos por venta de largo plazo; ii) los créditos que la Sociedad posee derivados del esquema Energía Base tienen como única contraparte a Cammesa, sociedad administradora del mercado eléctrico, que ha recibido y continúa recibiendo asistencia del Estado Nacional para hacer frente a sus obligaciones y iii) el riesgo de default del Estado Nacional.

Con posterioridad a la adopción de NIIF 9 y considerando los factores comentados en el párrafo anterior, el Grupo ha registrado una previsión de incobrabilidad sobre ciertos créditos con Cammesa. Las ECL calculadas se basan en la diferencia entre los flujos de caja contractuales y todos los flujos de caja que la Sociedad espera recibir; la diferencia es luego descontada utilizando una aproximación de la tasa de interés efectiva del activo original.

Los montos correspondientes a las provisiones por incobrabilidad de los deudores comerciales son los siguientes:

	Saldo
Saldo al 1 de enero de 2021	2.144.959
Aumentos del período - gastos comerciales	6.464
Recuperos del período - gastos comerciales	(260.293)
RECPAM	(246.040)
Saldo al 31 de marzo de 2021	1.645.090
Saldo al 1 de enero de 2022	1.880.510
Aumentos del período - gastos comerciales	6.023
Recuperos del período - gastos comerciales	(9.680)
RECPAM	(259.917)
Saldo al 31 de marzo de 2022	1.616.936

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

NOTA 15 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Efectivo en caja	240	415
Saldos en bancos	2.493.441	251.295
Depósitos a corto plazo	1.927.353	1.590.136
Fondos comunes de inversión ⁽¹⁾	4.306.878	3.844.384
Total	8.727.912	5.686.230

⁽¹⁾ Los fondos comunes de inversión no se consideran Efectivo a los fines de la preparación del Estado de Flujos de Efectivo.

El concepto de “Fondos Comunes de Inversión” incluye los fondos comunes de inversión correspondientes a inversiones de bajo riesgo y que permiten disponibilidad inmediata sin restricciones, registrados a valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros. Los "depósitos a plazo" corresponden a colocaciones en entidades financieras con fecha original de vencimiento inferior a 90 días.

NOTA 16 - PATRIMONIO
16.1 Sociedades accionistas y vinculadas

Las participaciones de nuestros accionistas al cierre son las que se mencionan en el cuadro adjunto, siendo las cuatro sociedades integrantes del grupo económico The AES Corporation, Sociedad controlante en última instancia, con domicilio en 4300 Wilson Boulevard, 11th. floor Arlington, Virginia, EEUU.

Denominación	Domicilio Legal	% participación
AES Alicurá Holdings S.C.A.	Román A. Subiza (ex Rivadavia) 1960- San Nicolás de los Arroyos- Bs.As.	48,2204%
AES Globales B.V.	Claude Debussylaan 12, 1082MD Amsterdam, Países Bajos	31,0763%
Inversora de San Nicolás S.A.	Román A. Subiza (ex Rivadavia) 1960- San Nicolás de los Arroyos- Bs.As.	20,1743%
Shazia S.R.L.	Román A. Subiza (ex Rivadavia) 1960- San Nicolás de los Arroyos- Bs.As.	0,3139%
Programas de Propiedad Participada	Román A. Subiza (ex Rivadavia) 1960- San Nicolás de los Arroyos- Bs.As.	0,0898%
Otros accionistas		0,1252%
	Total	100%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

16.2 Gestión de capital

El patrimonio incluye capital emitido, aportes irrevocables, primas de emisión, reservas y ganancias acumuladas. El objetivo principal de la gestión de capital del Grupo es asegurar el mantenimiento de una calificación de crédito robusta e indicadores de capital sólidos de forma de soportar el negocio y maximizar el valor a los accionistas. El Grupo gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes a la misma, a la luz de los cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podrá ajustar el pago de dividendos a los accionistas, el capital de retorno a los accionistas o emitir nuevas acciones.

No se realizaron cambios en los objetivos, políticas o procedimientos relacionados con capital durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022.

16.3 Capital Suscrito y Pagado

Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el capital social del Grupo está compuesto por 11.525.267.740 acciones suscritas y pagadas de valor nominal 0,10 y un voto por acción.

El capital suscrito, integrado e inscripto al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 asciende a 1.152.527.

16.4 Política de Dividendos, restricciones a la distribución de resultados no asignados y otras restricciones

De acuerdo con las disposiciones de la Ley General de Sociedades N° 19.550, el 5% de la utilidad neta del ejercicio deberá apropiarse a la reserva legal hasta que alcance el veinte por ciento (20%) del capital social expresado en moneda constante. La Sociedad ha alcanzado el límite mencionado.

Adicionalmente, de acuerdo a lo previsto en el artículo 11 del Estatuto de la Sociedad, un 0,5% de la ganancia del ejercicio debe ser distribuido en concepto de Bono de Participación en las Ganancias a los empleados, monto que se provisiona al cierre de cada período sobre el que se informa.

La Ley N° 27.430 estableció un impuesto a la distribución de dividendos efectuada a personas humanas locales y a beneficiarios del exterior, que la Sociedad deberá retener e ingresar al fisco con carácter de pago único y definitivo cuando los dividendos se paguen. Por los resultados contables correspondientes a los años 2018 y siguientes la tasa de retención sobre la distribución de dividendos, en su caso ajustados por inflación, será del 7% o 13% según sea el período en el cual tales utilidades se generaron. La Ley N° 27.541 de “Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de Emergencia Pública” y el Decreto N° 58/2019 que la promulgó, suspende ese cambio de tasas y mantiene la del 7%, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021, inclusive. Ver nota 10.2 en relación a las últimas modificaciones de tasas del impuesto.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

Asimismo, resultará de aplicación lo establecido por el cuarto párrafo del artículo 166 del Decreto 862/2019 a las futuras distribuciones de dividendos originados en la actualización de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 es decir, se podrían distribuir dichos dividendos libres de Impuesto de Igualación y del régimen de retención establecido por la ley 27.340 y sus modificatorias.

A continuación se detalla el impacto del ajuste por inflación sobre los saldos de las ganancias acumuladas y reservas facultativas pendientes de distribución:

Resultados distribuibles	Resultado del ejercicio ⁽¹⁾	Ajuste por inflación	Total distribuible ⁽³⁾
Anteriores al 31.12.17	—	10.918.620	10.918.620
Años 2018 a 2021 ⁽²⁾	5.625.120	6.926.062	12.551.182
Año 2022	581.353	—	581.353
	6.206.473	17.844.682	24.051.155

⁽¹⁾ En moneda de cierre de cada ejercicio/periodo

⁽²⁾ Neto de dividendos anticipados

⁽³⁾ Corresponde al saldo de la reserva facultativa y las ganancias acumuladas

No hubo modificaciones respecto a lo detallado en la nota 16.4 de los estados financieros consolidados anuales.

16.5 Evolución de Otras Reservas

	Reserva de diferencias de cambio por conversión		Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas por planes de beneficios definidos	Otras variaciones	Total
	Que no se reclasificará a resultados ⁽¹⁾	Que se reclasificará a resultados				
Saldo al 1 de enero de 2021	18.191.008	(268.702)	109.780	(41.172)	—	17.990.914
Resultados por diferencia de valuación de instrumentos derivados	—	—	(156.829)	—	—	(156.829)
Impuesto a las ganancias	—	—	47.049	—	—	47.049
Diferencia de cambio por conversión de inversiones en subsidiarias	—	(440.927)	—	—	—	(440.927)
Saldo al 31 de marzo de 2021	18.191.008	(709.629)	—	(41.172)	—	17.440.207
Saldo al 1 de enero de 2022	18.255.193	(2.729.671)	(1.446)	(33.759)	(49.154)	15.441.163
Diferencia de cambio por conversión de inversiones en subsidiarias	—	(786.446)	—	—	—	(786.446)
Saldo al 31 de marzo de 2022	18.255.193	(3.516.117)	(1.446)	(33.759)	(49.154)	14.654.717

⁽¹⁾ Incluye 117.107 y 35.989 al 31 de marzo de 2022 y 2021, respectivamente, atribuible a terceros no controlantes.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
 C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
 Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
 Síndico Titular
 Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
 Presidente

NOTA 17 - PASIVOS POR COMPENSACIONES Y BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El Grupo otorga diferentes planes de beneficio post empleo a parte de sus trabajadores activos, de acuerdo a los convenios colectivos de trabajo aplicables y consisten en beneficios por años de servicio (otorgados a todos los empleados al cumplir determinada cantidad de años de servicio), beneficios por jubilación ordinaria (otorgados a todos los empleados al momento de obtener la jubilación ordinaria del Sistema Integrado Previsional Argentino) y por fallecimiento, que se han clasificado como de beneficios definidos.

La composición del saldo es la siguiente:

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Beneficios por antigüedad y retiro	355.290	344.602
Provisiones para bonos al personal y vacaciones	579	—
Total no corriente	355.869	344.602
Provisiones para bonos al personal y vacaciones	493.725	833.400
Remuneraciones	36.651	74.765
Beneficios por antigüedad y retiro	21.265	24.676
Cargas sociales a pagar	39.267	25.968
Total corriente	590.908	958.809
Total	946.777	1.303.411

17.1 Valor Presente de las Obligaciones por beneficios a largo plazo

El movimiento de las obligaciones por prestaciones definidas es el siguiente:

	31 de marzo 2022	31 de marzo 2021
Saldo al inicio del período	369.278	362.540
Costo del servicio corriente ^(*)	9.220	8.279
Costo por intereses ^(**)	52.674	45.532
Diferencia de conversión	(526)	(345)
RECPAM	(54.091)	(43.491)
Saldo al cierre del período	376.555	372.515

^(*) Imputado a “costo de ventas” o “gastos de administración”, según corresponda, en el estado de resultados integrales.

^(**) Imputado a “resultados financieros” en el estado de resultados integrales.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F. T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

17.2 Otras Revelaciones

No existen cambios significativos en los planes, supuestos actuariales, sensibilidades y otros aspectos relevantes a los expuestos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

NOTA 18 - PROVISIONES

Los saldos de provisiones son los siguientes:

No corrientes	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Provisión de reclamaciones legales	241.267	257.578
Costos de desmantelamiento	32.211	33.091
Otras provisiones	1.110	1.192
Total	274.588	291.861

Movimiento de provisiones

Saldo al 1 de enero de 2021	311.019
Aumentos del período (*)	19.072
Otros movimientos	1.427
Diferencia de conversión	(1.572)
RECPAM	(23.223)
Saldo al 31 de marzo de 2021	306.723
Saldo al 1 de enero de 2022	291.861
Aumentos del período (*)	22.689
Otros movimientos	87
Diferencia de conversión	(2.296)
RECPAM	(37.753)
Saldo al 31 de marzo de 2022	274.588

(*) Imputado a "Otros ingresos y egresos" en el estado de resultados integrales consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

NOTA 19 - PASIVOS FINANCIEROS
19.1 Composición del rubro

Los saldos son los siguientes:

	Corrientes		No Corrientes	
	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Obligaciones Negociables ^(a)	394.219	1.068.674	30.300.927	32.895.062
Préstamos bancarios ^(b)	8.510.994	2.534.803	—	3.733.530
Arrendamientos financieros (Nota 7.1)	3.649	5.310	—	—
Total	8.908.862	3.608.787	30.300.927	36.628.592

No hubo modificaciones respecto a lo detallado en la nota 19.1 de los estados financieros consolidados anuales.

(a) Obligaciones Negociables

En el marco de su programa de obligaciones negociables, el 26 de enero de 2017 AAG procedió a la colocación de Obligaciones Negociables de la Clase A con vencimiento el 2 de febrero de 2024 a una tasa fija de 7,75% por un valor nominal de USD 300.000.000 con pago de intereses en forma semestral el 2 de febrero y 2 de agosto de cada año. El capital de las Obligaciones Negociables será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento. Ver detalle de compromisos financieros asumidos en la Nota 27.

La Sociedad ha recomprado parcialmente sus obligaciones en el mercado local por un valor nominal de USD 22.500.000 en 2021 y USD 3.000.000 durante los meses de febrero y marzo de 2022.

Serie	Moneda	Tasa Nominal Anual	Año Vencimiento	Corrientes		No corrientes	
				31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Clase A	USD	7,75%	2024	394.219	1.068.674	30.300.927	32.895.062
				394.219	1.068.674	30.300.927	32.895.062

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
 C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
 Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
 Síndico Titular
 Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
 Presidente

(b) Préstamos bancarios

	Moneda	Tasa Anual Nominal / Efectiva	Corrientes		No corrientes	
			31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Citibank New York ⁽¹⁾	USD	5,60%	366.310	785.216	—	—
ICBC Argentina ⁽²⁾	USD	6,06%	3.347.237	1.734.232	—	2.306.131
Goldman Sachs ⁽³⁾	USD	2,14%	1.333.824	3.707	—	1.427.399
Acuerdo de giro en descubiertos en cuenta corriente	ARS	41,70%	3.463.623	—	—	—
Total			8.510.994	2.523.155	—	3.733.530

⁽¹⁾ El préstamo consta de 2 cuotas pendientes pagaderas mensualmente. Tasa LIBOR 3 meses más spread de 5,20%.

⁽²⁾ El préstamo consta de 4 cuotas de capital pendientes crecientes pagaderas trimestralmente. Tasa LIBOR 3 meses más spread de 5,50%.

⁽³⁾ Préstamo con vencimiento original el 12 de agosto de 2020 con tasa LIBOR 3 meses más spread de 1,75%. El 3 de agosto de 2020 se pagó el fee de USD 40.000 necesario para extender el plazo de vencimiento por otros seis meses al 12 de febrero de 2021. Con fecha 9 de febrero de 2021 se firmó una adenda por la cual se re-estructuró el pago del préstamo en dos cuotas, la primera venciendo el 12 de febrero de 2021 por USD 8 millones (cancelada al cierre del ejercicio anterior) y los USD 12 millones restantes con vencimiento el 12 de febrero de 2023. La tasa luego de la restructuración es variable (Adjusted Eurodollar Rate) + 1,75% de margen.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

19.2 Evolución de las deudas que devengan interés y derivados

	Al inicio del período	Salida de efectivo ⁽²⁾	Ingresos de efectivo ⁽³⁾	Cambios distintos al efectivo				Al finalizar el período
				Otros ⁽¹⁾	Derivados de cobertura	Intereses devengados	Conversión / Diferencia de cambio / RECPAM	
No Corrientes								
Obligaciones Negociables	32.895.062	(550.254)	—	218.174	—	15.112	(2.277.167)	30.300.927
Préstamos bancarios	3.733.530	—	—	(3.589.029)	—	620	(145.121)	—
Total no corrientes	36.628.592	(550.254)	—	(3.370.855)	—	15.732	(2.422.288)	30.300.927
Corrientes								
Obligaciones Negociables	1.068.674	(1.345.305)	—	—	—	612.003	58.847	394.219
Arrendamientos financieros	5.310	(1.441)	—	—	—	121	(341)	3.649
Préstamos bancarios	2.534.803	(1.070.520)	3.707.186	3.589.029	—	386.856	(636.360)	8.510.994
Total corrientes	3.608.787	(2.417.266)	3.707.186	3.589.029	—	998.980	(577.854)	8.908.862
Total 2022	40.237.379	(2.967.520)	3.707.186	218.174	—	1.014.712	(3.000.142)	39.209.789
Total 2021	61.630.439	(4.002.709)	—	—	102.628	1.239.976	(2.182.644)	56.787.690

⁽¹⁾ Incluye movimientos por reclasificaciones de corriente a no corriente (netas) y resultado por cancelación anticipada de Obligaciones Negociables.

⁽²⁾ Incluye salidas de efectivo por cobertura clasificadas en actividades operativas en 2021.

⁽³⁾ Incluye el ingreso de fondos provenientes de descubiertos bancarios durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022.

NOTA 20 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de los saldos es la siguiente:

	Corrientes	
	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
Acreedores comerciales	1.672.358	2.730.764
Diversos	5.245	1.445
Total	1.677.603	2.732.209

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

NOTA 21 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS
21.1 Instrumentos Financieros por Categoría

La clasificación de activos financieros se detalla a continuación:

31 de marzo de 2022	Efectivo y equivalentes al efectivo	Activos financieros a costo amortizado	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Total
			Nivel 1	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	—	69.871	—	69.871
Otros activos financieros	—	1.343.212	—	1.343.212
Deudores comerciales y cuentas por cobrar ⁽¹⁾	—	30.034.507	—	30.034.507
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.493.681	1.927.353	4.306.878	8.727.912
Total	2.493.681	33.374.943	4.306.878	40.175.502

⁽¹⁾ Incluye provisión de incobrables.

31 de diciembre de 2021	Efectivo y equivalentes al efectivo	Activos financieros a costo amortizado	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Total
			Nivel 1	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	—	75.597	—	75.597
Otros activos financieros	—	1.442.246	—	1.442.246
Deudores comerciales y cuentas por cobrar ⁽¹⁾	—	32.084.473	—	32.084.473
Efectivo y equivalentes al efectivo	251.710	1.590.136	3.844.384	5.686.230
Total	251.710	35.192.452	3.844.384	39.288.546

⁽¹⁾ Incluye provisión de incobrables.

La clasificación de pasivos financieros se detalla a continuación:

31 de marzo de 2022	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.130.322	1.130.322
Pasivos financieros	39.209.789	39.209.789
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	1.677.603	1.677.603
Total	42.017.714	42.017.714

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

31 de diciembre de 2021	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.143.722	1.143.722
Pasivos financieros	40.237.379	40.237.379
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	2.732.209	2.732.209
Total	44.113.310	44.113.310

21.2 Valor razonable

a. Jerarquía del Valor Razonable de Instrumentos Financieros.

La descripción de las distintas jerarquías de valor razonable se describe en la nota 21.2.a de los estados financieros al 31 de diciembre de 2021. No hay cambios en relación a las estimaciones realizadas en la medición del valor razonable al 31 de diciembre de 2021.

Los instrumentos financieros registrados en Pasivos Financieros, que corresponden a Préstamos que Devengan Intereses, presentan diferencias entre su valor de libros y su valor razonable debido principalmente a las fluctuaciones de tipo de cambio (dólar estadounidense), y tasas de interés de mercado.

La metodología de cálculo corresponde al valor presente de los flujos futuros de la deuda descontados utilizando una curva de rendimiento. Para efectos del cálculo del valor presente, se utilizan supuestos tales como moneda de la deuda, calificación crediticia del instrumento, calificación crediticia del Grupo. Los supuestos utilizados al 31 de marzo de 2022 clasifican en el Nivel 2 de la Jerarquía del Valor Razonable.

El siguiente cuadro presenta el valor libros y valor razonable de los préstamos que devengan intereses:

	Valor Libros	Valor Razonable
31 de marzo de 2022	39.206.140	33.978.430
31 de diciembre de 2021	40.232.069	34.370.108

21.3 Instrumentos Derivados

Los derivados financieros de AES Argentina Generación correspondían fundamentalmente a operaciones contratadas con la intención de cubrir la volatilidad del peso argentino debido a que las operaciones están en dicha moneda y ciertos pasivos en dólares estadounidenses.

El Grupo, siguiendo su política de gestión de riesgos, realiza contrataciones de derivados de forward de moneda con el fin de reducir la variabilidad anticipada de los flujos de caja futuros del subyacente cubierto.

Al 31 de marzo de 2022 el Grupo no tiene saldos por instrumentos derivados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

Valoración de Instrumentos Derivados

El Grupo utiliza el sistema FIS Treasury and Risk Manager - Quantum para el cálculo del valor razonable de los forward de moneda. Los principales supuestos utilizados en los modelos de valoración de instrumentos derivados son los siguientes:

- a) Supuestos de mercado como precios spot y otras proyecciones de precios, riesgo de crédito (propio y contraparte) y tasas.
- b) Tasas de descuento como tasas libres de riesgo, spread soberanos y de contraparte (basados en perfiles de riesgo e información disponible en el mercado).
- c) Adicionalmente, se incorporan al modelo variables tales como: volatilidades, correlaciones, fórmulas de regresión y spread de mercado utilizando información observable del mercado y a través de técnicas comúnmente utilizadas por los participantes del mercado.

Forward de moneda

Se utilizan los precios forward de mercado observable y luego se descuentan los flujos de acuerdo a una tasa de interés representativa para calcular el valor razonable de los forward de tipo de cambio.

21.4 Acuerdos de Compensación Global

Al 31 de marzo de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 el Grupo no cuenta con instrumentos derivados que sean sujetos a acuerdos de compensación global (“Master Netting Agreements”) donde haya un derecho contractual de compensar los activos y pasivos bajo estos instrumentos financieros.

NOTA 22 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

	Por el período de tres meses	
	31 de marzo 2022	31 de marzo 2021
Remuneración por energía ⁽¹⁾	6.640.360	3.572.090
Remuneración por potencia ⁽¹⁾	2.433.561	2.642.315
Ventas de energía y capacidad bajo contratos ⁽²⁾	1.371.491	1.374.712
Otros ingresos	50.377	83.242
Total	10.495.789	7.672.359

⁽¹⁾ Incluye los conceptos de energía generada y operada y potencia vigentes de acuerdo con la remuneración prevista por las resoluciones 1037/2021, 440/2021 y 31/2020 según corresponda, así como otros conceptos establecidos por resoluciones anteriores vigentes.

⁽²⁾ Incluye ventas de energía renovable bajo contrato Renovar con CAMMESA y contratos del Mercado a Término (clientes industriales).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

NOTA 23 - COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES
23.1 Gastos por naturaleza

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación clasificados en las siguientes líneas del estado de resultados integrales: "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración":

El detalle por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022, es el siguiente:

	31 de marzo de 2022			
	Costo de Ventas	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Total
Combustibles utilizados para generación, netos	4.309.230	—	—	4.309.230
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	1.117.143	62.893	—	1.180.036
Remuneraciones, cargas sociales y otros gastos de personal	567.419	105.042	42.177	714.638
Gastos de operación y mantenimiento	534.544	—	—	534.544
Seguros	557.895	—	—	557.895
Impuestos, tasas y contribuciones	—	121.877	127.899	249.776
Servicios profesionales con entidades relacionadas	45.500	215.774	—	261.274
Amortización de activos intangibles	158.572	—	—	158.572
Honorarios y retribuciones a terceros	13.892	46.774	6.374	67.040
Incobrables	—	—	(3.657)	(3.657)
Canon y regalías	42.661	—	—	42.661
Materiales y suministros varios	35.113	—	—	35.113
Otros cargos del mercado	35.453	—	—	35.453
Costos de transmisión	22.180	—	—	22.180
Compras de energía y potencia	8.737	—	—	8.737
Servicios de seguridad	17.739	—	—	17.739
Usufructo de campos	16.860	—	—	16.860
Gastos de oficina y comunicaciones	1.584	5.739	—	7.323
Gastos de viaje, movilidad y transporte	10.124	2.348	55	12.527
Regulación de frecuencia	39.123	—	—	39.123
Gastos de limpieza	8.246	—	—	8.246
Diversos	9.920	6.613	—	16.533
Total	7.551.935	567.060	172.848	8.291.843

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
 C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
 Abogado C.P.A.C.F. T°67-F°212
 Síndico Titular
 Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
 Presidente

El detalle por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, es el siguiente:

	31 de marzo de 2021			Total
	Costo de Ventas	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	
Combustibles utilizados para generación	1.485.618	—	—	1.485.618
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	1.219.526	74.836	—	1.294.362
Remuneraciones, cargas sociales y otros gastos de personal	499.360	122.935	37.146	659.441
Seguros	582.259	—	—	582.259
Incobrables	—	—	(253.829)	(253.829)
Gastos de operación y mantenimiento	594.135	—	—	594.135
Impuestos, tasas y contribuciones	—	124.466	115.060	239.526
Amortización de activos intangibles	154.696	—	—	154.696
Canon y regalías	57.196	—	—	57.196
Servicios profesionales con entidades relacionadas	40.471	176.507	—	216.978
Honorarios y retribuciones a terceros	30.951	64.957	4.919	100.827
Costos de transmisión	27.690	—	—	27.690
Servicios de seguridad	24.899	—	—	24.899
Compras de energía y potencia	18.884	—	—	18.884
Otros cargos del mercado	25.097	—	—	25.097
Materiales y suministros varios	23.733	—	—	23.733
Gastos de oficina y comunicaciones	1.594	3.219	6	4.819
Gastos de viaje, movilidad y transporte	5.632	1.306	104	7.042
Regulación de frecuencia	3.205	—	—	3.205
Gastos de limpieza	4.419	—	—	4.419
Usufructo de campos	4.972	—	—	4.972
Diversos	16.426	15.571	7	32.004
Total	4.820.763	583.797	(96.587)	5.307.973

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F. T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

23.2 Remuneraciones, cargas sociales y gastos de personal

	Por el período de tres meses	
	31 de marzo 2022	31 de marzo 2021
Sueldos y salarios ⁽¹⁾	558.577	501.038
Beneficios a corto plazo a los empleados ⁽¹⁾	118.675	108.959
Beneficios por terminación de relación laboral	13.749	16.823
Otros beneficios a largo plazo	9.046	8.279
Otros gastos de personal	14.591	24.342
Total	714.638	659.441

⁽¹⁾ Incluye cargas sociales.

NOTA 24 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Por el período de tres meses	
	31 de marzo 2022	31 de marzo 2021
Intereses generados por activos financieros	1.056.747	1.284.734
Intereses ganados con sociedades relacionadas	600	—
Otros ingresos financieros	486.857	222.986
Total ingresos financieros	1.544.204	1.507.720
Intereses por deudas financieras	(1.031.249)	(1.199.187)
Intereses por deudas impositivas	(1.528)	(8.502)
Intereses por deudas comerciales	(1.418)	(1.909)
Pérdida por recompra parcial de obligaciones negociables	(218.174)	—
Costo por intereses por obligación por beneficios a largo plazo	(52.674)	(45.532)
Total gastos financieros	(1.305.043)	(1.255.130)
Diferencia de cambio generada por activos	2.674.797	4.445.770
Diferencia de cambio generada por pasivos	(2.748.314)	(3.962.343)
Instrumentos derivados financieros	—	(213.289)
Total diferencia de cambio	(73.517)	270.138
RECPAM	(2.434.177)	(1.869.739)
Total resultado financiero	(2.268.533)	(1.347.011)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

NOTA 25 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Ganancia (Pérdida)	Por el período de tres meses	
	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Resultados por acuerdos conciliatorios	10.130	15.458
Resultado por venta de activos	13.146	—
Resultados baja de propiedades, plantas y equipos	(3.080)	(16.832)
Responsables sustitutos sobre bienes personales	(13.044)	(7.716)
Cargo neto por provisión de reclamaciones legales	(21.271)	(17.163)
Diversos	596	(9.113)
Total	(13.523)	(35.366)

NOTA 26 - GANANCIA POR ACCIÓN

La ganancia por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas del Grupo entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería.

	Por el período de tres meses	
	31 de marzo 2022	31 de marzo 2021
Ganancia neta del período atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio	581.353	979.231
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	581.353	979.231
Promedio ponderado de número de acciones, básico	11.525.267.740	11.525.267.740
Ganancia básica y diluida por acción en pesos	0,050	0,085

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

NOTA 27 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**27.1 Compromisos Financieros****Emisión Obligaciones Negociables local y bajo regulación 144A**

Los compromisos vigentes del Grupo no han sufrido modificaciones en relación con las descritas en los estados financieros anuales.

Al 31 de marzo de 2022, AES Argentina Generación se encuentra en cumplimiento de las limitaciones y condiciones descritas en el contrato de crédito de las obligaciones negociables.

27.2 Contingencias**Juicios y reclamos laborales**

Las contingencias vigentes del Grupo no han sufrido modificaciones significativas en relación con las descritas en los estados financieros anuales.

27.3 Otros compromisos y contratos relevantes**a- Acuerdos de suministro eléctrico con fuente de energía renovable**

El Grupo ha celebrado acuerdos de suministro eléctrico con fuente de energía renovable que entraron en vigencia a partir del año 2020 por una demanda contratada anual de 543 GWh/año y que son abastecidos con la generación de fuente renovable de los proyectos de las subsidiarias EASA y VN. Dichos acuerdos establecen penalidades en caso de incumplimientos, las cuales deben ser reclamadas por los clientes en caso de corresponder. A la fecha no han surgido reclamos significativos en relación a esta cuestión.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

b- Compromisos (Covenants) por el préstamo tomado por Vientos Neuquinos con el Banco Industrial and Comercial Bank of China Argentina ("ICBC")

Se destacan los siguientes compromisos asumidos y se agrega el estado de cumplimiento al cierre del presente período.

- a. El garante (AAG) se compromete a mantener durante toda la vida del préstamo un patrimonio mínimo de 7.500 millones.
- b. El garante (AAG) se compromete a mantener durante toda la vida del préstamo un Ratio de EBITDA ajustado consolidado (LTM) sobre intereses financieros consolidados mayor a 3. Al cierre del presente período el valor del Ratio calculado asciende a 3,03.
- c. El garante (AAG) se compromete a mantener durante toda la vida del préstamo un Ratio de Deuda Financiera Consolidada sobre EBITDA Ajustado Consolidado menor o igual a 3 hasta junio de 2020 y a 2,75 en adelante. Al cierre del presente período el valor del Ratio calculado asciende a 1,8.

Según disposiciones contractuales el EBITDA a computar se calcula tomando como base el período de 12 meses inmediato anterior a la fecha de los estados financieros y en dólares estadounidenses considerando el promedio de los tipos de cambio publicados por el Banco de la Nación Argentina.

Los compromisos descriptos en a, b y c se encuentran cumplidos a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

c- Compromisos (Covenants) por el préstamo tomado por AES Argentina Generación con Citibank

Se destacan los siguientes compromisos asumidos y se agrega el estado de cumplimiento al cierre del presente período.

- a. AAG se compromete a mantener durante toda la vida del préstamo Activos tangibles mínimos de 7.500 millones.
- b. AAG se compromete a mantener un Ratio de EBITDA ajustado Consolidado sobre los intereses de deuda totales no menor a 3. Al cierre del presente período el valor del Ratio calculado asciende a 3,03.
- c. AAG se compromete a mantener un Ratio Deuda a EBITDA ajustado no mayor a 3 hasta junio de 2020 y no mayor a 2,75 desde julio de 2020. Al cierre del presente período el valor del Ratio calculado asciende a 1,8.

Según disposiciones contractuales el EBITDA a computar se calcula tomando como base el período de 12 meses inmediato anterior a la fecha de los estados financieros y en dólares estadounidenses considerando el promedio de los tipos de cambio publicados por el Banco de la Nación Argentina.

Los compromisos descriptos en a, b y c se encuentran cumplidos a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

NOTA 28 - GARANTÍAS**Garantías Otorgadas****A. Garantías del contrato de Ampliación de capacidad de almacenamiento de combustibles líquidos**

Las garantías otorgadas por la Sociedad no han sufrido modificaciones en relación con las descriptas en los estados financieros consolidados anuales.

B. Garantías para el préstamo otorgado a Vientos Neuquinos

Las garantías otorgadas por la Sociedad no han sufrido modificaciones en relación con las descriptas en los estados financieros consolidados anuales.

C. Garantías para el préstamo con Goldman Sachs

Las garantías otorgadas por la Sociedad no han sufrido modificaciones en relación con las descriptas en los estados financieros consolidados anuales.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

NOTA 29 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA DEL PESO O CON CLÁUSULA DE AJUSTE

Rubro	Moneda extranjera/ Cláusula de ajuste		Tipo de cambio	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021
	Detalle	Monto			
Créditos FONINVEMEM y acuerdo generadores	(1)	128.949	111,01	14.314.673	16.579.662
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	USD	18	111,01	1.954	2.098
Otros activos financieros	USD			—	1.442.246
Total activo no corriente				14.316.627	18.024.006
Créditos FONINVEMEM y acuerdo generadores	(1)	40.721	111,01	4.520.424	4.852.585
Intereses FONINVEMEM y acuerdo generadores	USD	1.507	111,01	167.310	181.621
Créditos Renovar	USD	2.634	111,01	292.427	267.951
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	USD	407	111,01	45.231	48.412
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	USD	3.668	111,01	407.140	554.029
Otros activos financieros	USD	12.100	111,01	1.343.212	—
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	2.686	111,01	298.177	219.844
Total activo corriente				7.073.921	6.124.442
Total activo				21.390.548	24.148.448
Provisiones	USD	300	111,01	33.321	34.283
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	USD	342	111,01	38.009	40.810
Pasivos financieros	USD	274.500	111,01	30.472.245	36.812.982
Pasivos por compensaciones y beneficios a los empleados	USD	5	84,15	452	—
Total pasivo no corriente				30.544.027	36.888.075
Pasivos por compensaciones y beneficios a los empleados	USD	6	111,01	637	—
Pasivos financieros	USD	49.080	111,01	5.448.368	3.580.635
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	USD	21.384	111,01	2.373.794	2.579.836
	EUR	23	123,12	2.809	44.150
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	USD	6.386	111,01	708.862	698.438
Total pasivo corriente				8.534.470	6.903.059
Total pasivo				39.078.497	43.791.134

⁽¹⁾ Los créditos de Acuerdo generadores se actualizan de acuerdo con la variación de la cotización del dólar estadounidense.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

NOTA 30 - PLAZOS DE CANCELACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS

	Vencido	Sin vencimiento	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 9 meses	De 9 a 12 meses	Mayor a un año	Total
ACTIVOS NO CORRIENTES								
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	—	—	—	—	—	—	6.499	6.499
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	—	—	—	—	—	—	17.193.155	17.193.155
Activos por impuestos	—	—	—	—	—	—	181.176	181.176
ACTIVOS CORRIENTES								
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	—	—	63.372	—	—	—	—	63.372
Activos por impuestos	—	—	1.420.231	358.868	534.374	348.145	—	2.661.618
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	—	—	9.407.573	1.144.593	1.144.593	1.144.593	—	12.841.352
PASIVOS NO CORRIENTES								
Pasivos por compensaciones y beneficios a los empleados	—	—	—	—	—	—	355.869	355.869
Pasivos por impuestos	—	—	—	—	—	—	412.620	412.620
Provisiones	—	—	—	—	—	—	274.588	274.588
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	—	—	—	—	—	—	38.370	38.370
Pasivos financieros	—	—	—	—	—	—	30.300.927	30.300.927
PASIVOS CORRIENTES								
Pasivos por compensaciones y beneficios a los empleados	—	—	97.183	—	—	493.725	—	590.908
Pasivos por impuestos	—	—	208.109	—	—	—	—	208.109
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	571.783	53.626	466.543	—	—	—	—	1.091.952
Pasivos financieros	—	—	3.304.481	1.433.228	688.237	3.482.916	—	8.908.862
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	2.858	—	1.674.745	—	—	—	—	1.677.603

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

NOTA 31 - LIBROS CONTABLES SOCIETARIOS Y DEMÁS DOCUMENTACIÓN DE RESPALDO

Debido a razones de índole administrativa, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, AES Argentina Generación S.A. no ha transcripto al libro Inventarios y Balances los estados financieros y demás documentación pertinente correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022 y se encuentran en proceso de generación los registros contables (libro diario) llevados por medios ópticos correspondientes a los meses de enero a marzo de 2022.

En cumplimiento de las regulaciones vigentes de la CNV (RG N° 629), informamos que los libros societarios (libros de Acta de Asamblea, Acta de Directorio, Registro de Asistencia a Asambleas, Registro de Acciones y Actas de Comisión Fiscalizadora) así como también los registros contables legales (libro Diario y Subdiarios, llevados por medios ópticos e Inventarios y Balances) correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022, se encuentran resguardados en la sede social del Grupo, ubicada en la calle Román A. Subiza (ex Rivadavia) 1960 - San Nicolás de los Arroyos - Provincia de Buenos Aires.

NOTA 32 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 18 de abril 2022 la Secretaría de Energía modificó por medio de la Resolución 238/2022 el esquema de precios de la energía eléctrica comercializada en el marco regulatorio “Energía Base” establecido por la Resolución 440/2021, con efectos a partir de las transacciones económicas de los meses de febrero y junio de 2022, con aumentos promedio de 30% y 10%, respectivamente. Adicionalmente eliminó la aplicación del Factor de uso que podía reducir el pago de capacidad en función de la generación de los últimos 12 meses.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

**RESEÑA INFORMATIVA POR LOS PERÍODOS FINALIZADOS EL
31 DE MARZO DE 2022, 2021, 2020, y 2019**

De acuerdo con las disposiciones del artículo 4 del Capítulo III, Título IV, del Nuevo Texto Ordenado de la Comisión Nacional de Valores (CNV) sobre normas relativas a la forma de presentación de los Estados Financieros ante ese Organismo, el Directorio informa:

1. Comentarios generales sobre la actividad del Grupo (Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de marzo de 2022 se han producido ingresos de actividades ordinarias por miles de pesos 10.495.789. La Ganancia Bruta obtenida en el período bajo análisis, ascendió a miles de pesos 2.943.854 (28% sobre los ingresos netos de actividades ordinarias). La ganancia neta del período fue de miles de pesos 585.485.

Durante el 2020, tanto el Parque Eólico Vientos Bonaerenses y el Parque Eólico Vientos Neuquinos, ambos con 100MW de capacidad instalada, obtuvieron sus habilitaciones comerciales. Durante el año 2021 se consolidaron las operaciones de las compañías renovables, llegando a generar 790 GWh a Diciembre 2021, en comparación con 547 GWh a Diciembre 2020.

2. Información contable resumida

a. Estructura patrimonial comparativa al 31 de marzo de 2022, 2021, 2020 y 2019

	31 de marzo 2022	31 de marzo 2021	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
	<i>(en miles de pesos)</i>			
ACTIVOS				
Activo no corriente	70.628.017	98.869.523	105.907.314	83.358.462
Activo corriente	31.141.590	26.043.100	32.314.472	41.767.166
Total activo	101.769.607	124.912.623	138.221.786	125.125.628
PATRIMONIO TOTAL	54.782.359	56.339.771	52.096.485	61.430.553
PASIVOS				
Pasivo no corriente	34.509.814	58.026.591	60.609.734	55.064.609
Pasivo corriente	12.477.434	10.546.261	25.515.567	8.630.466
Total pasivo	46.987.248	68.572.852	86.125.301	63.695.075
Total pasivo y patrimonio	101.769.607	124.912.623	138.221.786	125.125.628

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

b. Estructura de resultados comparativa al 31 de marzo de 2022, 2021, 2020, y 2019

	2022	2021	2020	2019
	<i>(en miles de pesos)</i>			
Resultado operativo	2.190.423	2.329.020	492.004	2.878.424
Ingresos financieros	1.544.204	1.507.720	1.639.514	1.836.733
Gastos financieros	(1.305.043)	(1.255.130)	(1.529.914)	(1.146.276)
Diferencia de cambio	(73.517)	270.138	(93.903)	1.394.251
RECPAM	(2.434.177)	(1.869.739)	(662.251)	—
Resultado inversiones en otras sociedades	61.085	32.565	66.994	158.129
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(17.025)	1.014.574	(87.556)	5.121.261
Impuesto a las ganancias	602.510	(34.561)	(41.720)	1.460.577
Ganancia (Pérdida) neta del período	585.485	980.013	(129.276)	6.581.838
Otro resultado integral del período	(786.446)	(550.707)	(537.082)	2.135.418
Resultado integral neto del período	(200.961)	429.306	(666.358)	8.717.256

c. Estructura de Flujos de efectivo comparativa al 31 de marzo de 2022, 2021, 2020, y 2019

	2022	2021	2020	2019
	<i>(en miles de pesos)</i>			
Flujos procedentes de las actividades de operación	3.049.419	4.771.298	3.033.221	82.625
Flujos utilizados en las actividades de inversión	(1.141.940)	(1.547.116)	(12.321.784)	(2.826.526)
Flujos procedentes de (utilizados en) las actividades de financiación	739.666	(3.789.419)	8.420.478	(1.464.875)
Total de fondos generados (utilizados)	2.647.145	(565.237)	(868.085)	(4.208.776)
Efecto de la diferencia de cambio y del RECPAM sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(67.957)	(159.822)	87.970	(710.536)
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	2.579.188	(725.059)	(780.115)	(4.919.312)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente

3. Producción de Energía (Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

A continuación, se presenta la Generación Neta (GWh) de cada una de las centrales de AES Argentina Generación para los períodos finalizados el 31 de marzo de 2022, 2021, 2020, 2019 y 2018:

Centrales	2022	2021	2020	2019	2018
Paraná	1.042	1.113	1.053	1.053	1.384
San Nicolás	486	294	212	54	613
Alicurá	179	275	323	255	349
Cabra Corral	34	25	32	24	26
El Tunal	10	10	14	12	10
Ullum	32	28	47	54	58
Sarmiento	10	1	23	10	7
Vientos Bonaerenses ⁽¹⁾	114	104	85	—	—
Vientos Neuquinos ⁽²⁾	109	78	—	—	—
Ventas totales (GWh)	2.016	1.928	1.789	1.462	2.447

⁽¹⁾ Comenzó la operación de la Fase I en octubre de 2019 y de la Fase II en febrero de 2020.

⁽²⁾ Comenzó la operación de ambas fases entre julio y septiembre de 2020.

4. Índices Financieros

Los siguientes índices se calculan de forma comparativa para los períodos finalizados el 31 de marzo de 2022, 2021, 2020 y 2019:

Índices	2022	2021	2020	2019
Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)	2,50	2,47	1,27	4,84
Solvencia (Patrimonio / Total pasivo)	1,17	0,82	0,60	0,96
Endeudamiento (Pasivo total / Patrimonio)	0,86	1,22	1,65	1,04
Inmovilización del capital (Activo no corriente / Total activo)	0,69	0,79	0,77	0,67

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°154 F°57 Leg. 39939/6

C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone

Abogado C.P.A.C.F. T°67-F°212

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio

Presidente

5. Perspectivas para el ejercicio 2022 (Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

De acuerdo con los últimos pronósticos del Fondo Monetario Internacional a nivel mundial se proyecta un crecimiento del 3,6% en 2022 y 2023: 0,8 y 0,2 puntos porcentuales menos que el pronóstico de enero, respectivamente. Esta rebaja refleja en gran medida los impactos directos de la guerra en Rusia y Ucrania, donde más allá de los impactos humanitarios inmediatos, el conflicto retrasará gravemente la recuperación mundial, ralentizando el crecimiento y aumentando la inflación.

Para América Latina, se estimó un crecimiento de la región en torno al 2,5%, tanto para 2022 como para 2023, debido a la ralentización esperada en las economías de Estados Unidos y China, grandes socios de la región cuyo crecimiento en 2022 se estima en 3,7% y 4,4% respectivamente. En tanto para Brasil se estima un crecimiento entorno al 0,8% en el mismo periodo.

Para la región, podemos destacar una mejora en las perspectivas de crecimiento de la economía Argentina para 2022 de 4%, una mejora de un punto porcentual respecto del pronóstico realizado en el mes de enero recién pasado y 1,5 superior a la que se estimó en octubre de 2021. El mismo organismo multilateral mejoró además la proyección de aumento del Producto Interno Bruto (PIB) argentino al 3% para 2023, un 0,5% más que la estimación de inicios de año. Las proyecciones anteriores superan las proporcionadas por otros organismos internacionales como el Banco Mundial que estimó que la economía argentina crecerá 3,6% en 2022 y 2,5% en 2023.

Respecto de las estimaciones de inflación el Fondo Monetario Internacional proyecta para 2022 un número que es el tope de las metas indicativas en el acuerdo con el FMI aprobado a fines de marzo (48%), pero el mismo organismo señala que esta estimación deberá ser recalibrada tras la evidencia de la presión inflacionaria existente en el país y producto de la crisis internacional que está siendo profundizada por la guerra en Rusia y Ucrania.

En el área operacional del Grupo, los esfuerzos continuarán orientados a seguir realizando las obras y mejoras necesarias para que las plantas puedan seguir operando y abasteciendo la creciente demanda de energía del país.

En el ámbito de las finanzas, se continuará priorizando el manejo conservador de las mismas, mediante la estricta administración de la caja, de manera de asegurar los recursos financieros necesarios para la adecuada operación de nuestras centrales y el cumplimiento de los compromisos asumidos.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As. T°1 -F°196- Leg.196

Alberto R. Vago (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. Pcia. Bs.As.T°154 F°57 Leg. 39939/6
C.U.I.T. 20-16037280-0

Andrés Leonardo Vittone
Abogado C.P.A.C.F.T°67-F°212
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Genesio
Presidente