

# Memoria 2021

A los señores accionistas de AES Argentina Generación S.A. (“AES Argentina”, la “Emisora” o la “Sociedad”):

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al 29º ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021.

## Tabla de contenido

La Sociedad	2
Hechos relevantes del ejercicio	5
Contexto macroeconómico	5
El mercado eléctrico argentino	6
Gestión de la Sociedad	9
Producción de energía y operaciones	9
Aprovisionamiento de combustible	13
Mantenimiento	13
Finanzas	15
Recursos humanos	17
Seguridad y medioambiente	19
Responsabilidad social empresaria	21
Resultado de las operaciones	24
Situación económico-financiera	31
Perspectivas futuras	31
Propuesta del directorio	32
Consideraciones finales	32

## La Sociedad

AES Argentina es una de las empresas generadoras de energía eléctrica líderes del sector privado en Argentina, con una capacidad instalada de generación al 31 de diciembre de 2021 de 2.985 MW distribuidas en nueve plantas de generación representando una participación en el mercado de 6,9%.

La controlante de la Sociedad es “The AES Corporation”, una compañía de energía global incluida en la lista Fortune 500, con una cartera diversificada en 14 países en cuatro continentes y una capacidad instalada de más de 30 GW.

AES Argentina y sus subsidiarias poseen una cartera bien diversificada de activos competitivos compuesta por cuatro centrales hidroeléctricas con una capacidad instalada de 1.207 MW (41% de su portafolio) y tres centrales termoeléctricas con una capacidad instalada de 1.578 MW (53%) y dos parques eólicos por 200 MW (6%) con habilitación comercial al 31 de diciembre de 2020.

Asimismo, la Sociedad está diversificada desde el punto de vista geográfico y tecnológico, con centrales estratégicamente ubicadas en lugares con acceso al suministro de combustibles y a diferentes puntos de conexión de la red de distribución, siendo la única generadora del SADI (Sistema Argentino de Interconexión) con capacidad para operar con una diversidad de combustibles tales como gasoil, fuel oil, biodiesel, gas natural y carbón.

La siguiente tabla presenta una breve descripción de las centrales operadas por AES Argentina y sus subsidiarias y que son de su propiedad (o cuya concesión fue otorgada a su favor):

Centrales en operación	Ubicación	Capacidad Instalada (MW)	Tecnología
Cabra Corral	Coronel Moldes, Provincia de Salta	102	Hidroeléctrica
El Tunal	El Tunal, Provincia de Salta	10	Hidroeléctrica
Alicurá	Comahue, Provincia de Neuquén	1.050	Hidroeléctrica
Ullum	Ullum, Provincia de San Juan	45	Hidroeléctrica
Central Térmica San Nicolás (CTSN)	San Nicolás, Provincia de Buenos Aires	675	Térmica
AES Paraná	San Nicolás, Provincia de Buenos Aires	870	Térmica
Central Sarmiento	San Juan, Provincia de San Juan	33	Térmica
Vientos Bonaerenses	Tornquist, Provincia de Buenos Aires	100	Eólica
Vientos Neuquinos	Picún Leufú, Provincia de Neuquén	100	Eólica
<b>Total</b>		<b>2.985</b>	

Cabe destacar que, adicionalmente, en el ducto de 20 kv de salida de la Unidad 5 de la Central Térmica San Nicolás se cuenta con un sistema de baterías de almacenamiento de energía (BESS) de 16 MW que cumple la función de aportar regulación primaria de frecuencia aun estando la unidad generadora fuera de servicio.

## Capacidad Instalada

**aes** Argentina



Además de los activos de generación de energía hidroeléctrica, termoeléctrica y eólica, la Sociedad es propietaria de dos plantas de abastecimiento de combustible: (i) el puerto de descarga CTSN para abastecimiento de carbón, y (ii) el puerto de descarga AES Paraná para abastecimiento de combustible líquido. Cada puerto puede atender un barco a la vez. Los puertos se encuentran ubicados uno al lado del otro en el partido de San Nicolás, Provincia de Buenos Aires, y están estratégicamente ubicados para poder ser utilizados para servir a clientes industriales.

Por otra parte, la Sociedad participa en el Fondo para Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista (“FONINVEMEM”) administrado por CAMMESA bajo instrucciones del Ministerio de Energía. El financiamiento insuficiente del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) durante más de una década generó una deuda significativa con las empresas generadoras de energía por la venta de energía eléctrica desde el año 2004 hasta enero de 2013 inclusive. En respuesta, el Gobierno Nacional creó el FONINVEMEM con el objeto de (i) financiar la construcción de nuevas centrales generadoras, y (ii) asumir el compromiso de cancelar las cuentas a cobrar adeudadas a las generadoras de energía. La cobranza de las Liquidaciones de Venta con fecha de Vencimiento a Definir (LVFVD) se estableció en 120 cuotas iguales y consecutivas, ajustables a sus valores en dólares estadounidenses, comenzando una vez recibida la habilitación comercial de cada una de las centrales construidas en el marco del FONINVEMEM.

El primer fondo del FONINVEMEM fue utilizado para la construcción y la habilitación comercial de las centrales Termoeléctrica José de San Martín (TJSM) y Termoeléctrica Manuel Belgrano (CTMB). La Sociedad ha recibido el pago de las 120 cuotas al 31 de diciembre de 2021.

Según los Acuerdos celebrados por los generadores con la Secretaria de Energía y CAMMESA, al finalizar el pago en 120 cuotas, los Fideicomisos que tienen la propiedad de los activos de cada central termoeléctrica se liquidarán y los activos se transferirán a la Sociedad Gerenciadora de cada central. Esta transferencia de los activos se encuentra pendiente a la fecha de emisión de los Estados Financieros.

En 2021, en sendas Asambleas de las Sociedades Gerenciadoras, se resolvió realizar 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. 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, reduciendo la participación de AAG a 7,2% y 6,4%, respectivamente.

El segundo fondo del FONINVEMEM se utilizó para la construcción y habilitación comercial desde abril de 2016 de la Central Termoeléctrica Guillermo Brown (CTGB), por la que la Sociedad ha recibido el pago de 67 de las 120 cuotas al 31 de diciembre de 2021.

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 Generadora de CTGB 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. De acuerdo a lo establecido en la adenda Nro 2 del Acuerdo Generadores celebrada el 20 de julio de 2012, una vez calculado la proporción del capital asignado al Estado argentino, la participación porcentual de la Sociedad Generadora no podrá ser mayor al 30%.

La Sociedad espera obtener aproximadamente las siguientes participaciones en las sociedades operadoras de las centrales termoeléctricas del FONINVEMEM que se detallan a continuación:

Central	Ubicación	Capacidad Instalada (MW)	Tecnología	% aproximado de participación de capital
San Martín (TJSM)	Timbúes, Provincia de Santa Fe	865	Termoeléctrica	7%
Manuel Belgrano (TMB)	Campana, Provincia de Buenos Aires	868	Termoeléctrica	6%
Guillermo Brown (CTGB)	Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires	576	Termoeléctrica	30%

## Hechos Relevantes del Ejercicio 2021

Se presentan a continuación los hechos y/o transacciones relevantes que han tenido un impacto significativo sobre las operaciones y la situación económico-financiera de la Sociedad y sus subsidiarias en el presente ejercicio:

### a. Recompra de instrumentos financieros propios

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, la Sociedad adquirió sus propias obligaciones negociables a valores de mercado por un valor nominal de USD 22,5 millones, equivalente al 7,5% del total de la emisión, siendo la deuda neta de USD 277.5 millones al cierre del ejercicio.

### b. Préstamo con Goldman Sachs - Acuerdo de Refinanciamiento

En febrero de 2021, la Sociedad refinanció en los términos del punto 7 de la Comunicación "A" 7106 del Banco Central de la República Argentina el préstamo con Goldman Sachs Bank USA celebrado el 12 de febrero de 2020. En virtud del acuerdo de refinanciación, la Sociedad abonó el 40% del capital pendiente de pago (USD 8 millones) junto a los intereses devengados y refinanció el 60% restante (USD 12 millones) por un plazo de 24 meses.

## Contexto Macroeconómico

De acuerdo al último reporte trimestral sobre "Perspectivas de la economía mundial", el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se modere de 5,9% en 2021 a 4,4% en 2022, es decir, medio punto porcentual menos en 2022 de lo previsto en la edición de octubre del mismo reporte, esto en gran medida a causa del recorte de las proyecciones de las dos economías más grandes, EE.UU y China. Se prevé que la inflación se mantenga elevada a corto plazo, promediando 3,9% en las economías avanzadas y 5,9% en las de mercados emergentes y en desarrollo en 2022, para luego retroceder en 2023. Esa inflación mayor debería retroceder a medida que las cadenas de suministro se recompongan, la política monetaria se endurezca y la demanda se reoriente hacia los servicios, alejándose del consumo intensivo de bienes.

El FMI rebajo su proyección de crecimiento económico para Latinoamérica y el Caribe este año, con marcados recortes para Brasil y México las dos principales economías de la región. El Producto Interno Bruto (PIB) regional se expandirá 2,4% en 2022, 0,6 puntos porcentuales menos que lo previsto en octubre según su informe de "Perspectivas de la economía mundial" (WEO en inglés). La expansión del PIB regional en 2022 será dos puntos porcentuales menor que la del PIB global, revisado a la baja a 4,4%. Respecto de Argentina, tercera economía de Latinoamérica el FMI prevé un crecimiento de 3% en 2022, luego de una contracción del 9,9% en 2020 y una expansión del 10% en 2021.

Para Argentina, en diciembre de 2021, según informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), el Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) muestra un incremento de un 10,1% respecto a igual mes de 2020. El acumulado enero-diciembre de 2021 presenta un incremento de 15,8% respecto a igual período de 2020.

Durante 2021, en materia de inflación, el INDEC ha publicado que la inflación acumulada ascendió a 50,9% en 2021, en comparación con el 36% en 2020. Asimismo, la devaluación del tipo de cambio del dólar estadounidense registró una variación del 22% anual cerrando en \$102,72 en comparación con los \$84,15 registrados a fin de 2020. Asimismo, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) dispuso que quienes registren vencimientos de capital programados entre el 15 de octubre de 2020 y el 31 de marzo de 2021 (prorrogado sucesivamente hasta el 30 de junio de 2022) por endeudamientos financieros con el exterior del sector privado no financiero, o emisiones de títulos de deuda con registro público en el país, como las Obligaciones Negociables denominados en moneda extranjera, deben presentar ante el BCRA un detalle del Plan de refinanciamiento.

## El Mercado Eléctrico Argentino

### a. Demanda

La demanda interna de energía del SADI durante el año 2021 experimentó un aumento del 5,2 % respecto del año anterior alcanzando los 133.872 GWh netos, debido al incremento de la demanda residencial (1,3%), y de clientes comerciales e industriales grandes (8,6%). Las exportaciones de energía durante el 2021 crecieron (25%) llegando a 3.850 GWh, estas exportaciones fueron realizadas a la República Federativa de Brasil.

En 2020 se había producido una disminución del 1,3% para llegar a 127.306 GWh netos, debido a un incremento de la demanda residencial (8%) y una disminución de clientes comerciales e industriales grandes (-8,3%).

### b. Generación e Importaciones

Durante el año 2021 se registró un incremento del 5,7% en la energía generada respecto de 2020, con un volumen de 141.793 GWh y 134.177 GWh para los años 2021 y 2020, respectivamente.

El parque de generación térmica ha contribuido con el 63%, mientras que la generación hidroeléctrica ha aportado 17%, la generación nuclear cubrió el 7%, otras fuentes como las renovables representaron un 12% y el 1% restante se abasteció a través de importaciones de energía eléctrica.

En 2021, la Sociedad generó 8.180 GWh netos de energía eléctrica, representando aproximadamente el 5,78% de la energía generada en el SADI mientras que en 2020 la Sociedad generó 7.866 GWh netos, representando aproximadamente el 5,86% de la energía eléctrica generada por generadoras del SADI.

### c. Potencia Instalada

La potencia instalada en el SADI hacia fines de 2021 asciende a 43 GW incrementándose en un 2,5% respecto de los 41,9 GW de 2020. El incremento se debe principalmente debido al ingresos de generadores de fuente renovable solar y eólica.

Teniendo en consideración los ingresos mencionados y la Potencia Instalada en el SADI al 31 de diciembre de 2021, AES Argentina, con una potencia instalada de 2.985 MW brutos, tiene una participación de un 6,9% respecto de la potencia instalada del SADI.

#### d. Precios de Energía

Con fecha 19 de mayo de 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 1/2019 y modificado por la Resolución 31/2020. La nueva Resolución entró en vigencia a partir de la transacción económica del mes de febrero de 2021.

En el mes de noviembre, la Secretaría de Energía emitió la Resolución 1037/2021 reconociendo una remuneración adicional a los generadores bajo el marco regulatorio de la Res 440/2021. Esta remuneración adicional tiene 2 conceptos. Uno de ellos es que eliminó el ajuste del pago de potencia asociado al ratio de generación de los últimos 12 meses (factor de uso) y el otro fue la creación de un nuevo cargo “Remuneración a las exportaciones” relacionado con las exportaciones de energía de Argentina a Brasil. La aplicación de esta Resolución es retroactiva a septiembre de 2021 y se extenderá hasta febrero de 2022.

Los precios remunerativos de la energía y potencia para las plantas térmicas e hidráulicas vigentes en los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 se resumen a continuación:

- Remuneración de Energía para centrales térmicas e hidráulicas:

Precio según la fuente y combustible	<i>expresados en ARS/Mwh</i>		<i>expresados en USD/Mwh</i>
	<b>Res. 440/2021</b>	<b>Res. 31/2020</b>	<b>Res. 1/2019</b>
	<i>vigencia desde febrero 2021</i>	<i>vigencia febrero 2020 a enero 2021</i>	<i>vigencia marzo 2019 a enero 2020</i>
<b><i>Energía generada</i></b>			
Gas Natural	310	240	4,0
Gas Oil / Fuel oil	542	420	7,0
Biodiesel	774	600	10,0
Carbón mineral	929	720	12,0
Centrales hidráulicas	271	210	3,5
Centrales renovables	2.167	1.680	28,0
<b><i>Energía operada</i></b>			
Centrales térmicas	108	84	1,4
Centrales hidráulicas	108	84	1,4

- Remuneración de Potencia para centrales térmicas:

Precio Base por tecnología y escala	expresados en ARS/Mwh		expresados en USD/Mwh
	Res. 440/2021	Res. 31/2020	Res. 1/2019
	vigencia desde febrero 2021	vigencia febrero 2020 a enero 2021	vigencia marzo 2019 a enero 2020
Ciclo Combinado grande Potencia > 150 MW	129.839	100.650	3.050
Turbina Vapor grande Potencia >100 MW	185.180	143.550	4.350
Turbina Vapor chica Potencia ≤ 100MW	221.364	171.600	5.200
Turbina Gas chica Potencia ≤ 50MW	195.822	151.800	4.600

Precio Potencia Garantizada Ofrecida	expresados en ARS/Mwh	expresados en ARS/Mwh	expresados en USD/Mwh
	Res. 440/2021	Res. 31/2020	Res. 1/2019
	vigencia desde febrero 2021	vigencia febrero 2020 a enero 2021	vigencia marzo 2019 a enero 2020
Verano: Diciembre - Enero - Febrero	464.400	360.000	7.000
Invierno: Junio - Julio - Agosto	464.400	360.000	7.000
Resto de los meses del año	348.300	270.000	5.500

- Remuneración de Potencia para centrales hidráulicas:

Remuneración por Potencia	expresados en ARS/Mwh		expresados en USD/Mwh
	Res. 440/2021	Res. 31/2020	Res. 1/2019
	vigencia desde febrero 2021	vigencia febrero 2020 a enero 2021	vigencia marzo 2019 a enero 2020
Grande P > 300 MW	127.710	99.000	3.000
Media P > 120 y ≤ 300MW	170.280	132.000	4.000
Chica P > 50 y ≤ 120MW	234.135	181.500	5.500
Renovable P ≤ 50MW	383.130	297.000	9.000

- Remuneración de Energía en Horas de Máximo Requerimiento Térmico

Se establece una remuneración para la potencia media efectivamente generada en las 50 hs. en las que se registre el mayor despacho de generación neta de origen térmico en cada uno de los meses del año calendario.

El precio de esta remuneración es el siguiente:

ARS/MW-medio	Verano / Invierno	Primavera / Otoño
Primeras 25 hs	58	10
Segundas 25 hs	29	0



### e. Combustibles

En lo que hace al abastecimiento de combustibles para la generación de electricidad, el 2 de diciembre de 2020, la Secretaría de Energía publicó la Resolución 354/2020 - con aplicación desde enero 2021 - para implementar los esquemas de comercialización entre las empresas productoras de gas y CMMESA o generadores como parte del “PLAN DE PROMOCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DEL GAS NATURAL ARGENTINO – ESQUEMA DE OFERTA Y DEMANDA 2020-2024” dictado por el Decreto 892/2020. En tal sentido la Res.354/2020 establece los volúmenes firmes de gas natural para el sector de Generación representado por CMMESA y los Agentes Generadores. Asimismo, establece la opción de adherir al despacho centralizado que implica la cesión operativa a CMMESA por parte de los generadores del producto y la capacidad de transporte contratada sumado a incorporar en las reglas del despacho un número de orden de prioridad definido para el Gas Natural según su procedencia con el fin de minimizar el costo total de abastecimiento considerando las obligaciones contractuales. Adicionalmente establece, para los Generadores con contratos en el marco del Programa Servicio Energía Plus, la opción de solicitar a CMMESA que provea el gas natural, para que dicha generación cubra sus contratos al costo de abastecimiento de cada generador y en relación a los Generadores que cuenten con obligaciones de abastecimiento propio de combustible en el marco de la Res. 287/2017 tendrán la opción de dejar sin efecto tales obligaciones y el consecuente reconocimiento de sus costos asociados, debiendo conservar la capacidad de transporte respectiva.

Durante el año 2021 el consumo del SADI de gas natural para generación eléctrica se mantuvo en los niveles del año anterior, llegando a un promedio de 44.795 decímetros cúbicos/día por encima de los 44.488 decímetros cúbicos/día del año anterior.

En cambio, se incrementaron los consumos de fuel oil y gas oil respecto de 2020, en un 30% y 137%, totalizando 750 mil toneladas y 2.024 mil metros cúbicos respectivamente.

La Sociedad se abastece del carbón mineral utilizado por la Central Térmica San Nicolás (CTSN). El consumo de este combustible se incrementó un 82% este año, principalmente por el mayor despacho de las unidades 1, 2 y 5 de CTSN.

## Gestión de la Sociedad

### a. Producción de Energía y Operaciones

#### *Central Térmica San Nicolás*

La Central Térmica San Nicolás, ubicada en la Provincia de Buenos Aires y con una capacidad instalada de 675 MW, es la única central termoeléctrica en Argentina que puede producir energía a base de carbón, fuel oil y/o gas natural. Fue adquirida por la Sociedad en mayo de 1993. La central se compone de seis unidades en total, cuatro turbinas de vapor de 75 MW cada una, otra turbina de vapor de 350 MW y una turbina de gas de ciclo abierto de 25 MW. Además, en el ducto de 20 kv de salida de la Unidad 5 se cuenta con un sistema de baterías de almacenamiento de energía (BESS) de 16 MW que cumple la función de aportar regulación primaria de frecuencia aun estando la unidad generadora fuera de servicio.

El siguiente cuadro presenta ciertos datos relacionados con la CTSN para los años indicados:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ventas totales (GWh)	1.823	1.047	468	1.565	1.764
Días fuera de servicio por Mantenimiento	18	7	8	7	23
Factor de disponibilidad equivalente (EAF)	93,7%	96,2%	96,3%	97,5%	86,5%

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

El aumento en la producción de la Central Térmica San Nicolás comparada con el año anterior obedece principalmente a un mayor despacho de las unidades 1, 2 y 5 durante el año 2021.

### *AES Paraná*

AES Paraná es una central termoeléctrica de ciclo combinado que puede producir energía con gas natural, diésel y/o biodiésel, ubicada en la Provincia de Buenos Aires, en el mismo predio de la CTSN, con una capacidad instalada de 845 MW, cuenta con dos turbinas de gas y una turbina de vapor. La construcción se inició en 1999, y la central obtuvo su habilitación comercial en febrero de 2001. Con una eficiencia promedio del 53%, es una de las centrales más confiables del Mercado Eléctrico Argentino. Adicionalmente cuenta con una turbina de gas de 25 MW.

El siguiente cuadro presenta ciertos datos relacionados con la central AES Paraná para los años indicados:

	2021	2020	2019	2018	2017
Ventas totales (GWh)	4.138	4.222	3.868	5.181	5.809
Días fuera de servicio por Mantenimiento	12	2	14	18	11
Factor de disponibilidad equivalente (EAF)	93,79%	99,33%	96,00 %	94,60%	94,00%

La disminución en la producción de la Central AES Paraná respecto al año anterior, obedece principalmente a un menor despacho en el segundo semestre del año y al mantenimiento mayor programado en la turbina de gas 2.

### *Hidroeléctrica Alicurá*

Alicurá es una central hidroeléctrica de embalse con capacidad instalada total de 1.050 MW, ubicada en la Provincia de Neuquén sobre el río Limay. La Sociedad adquirió la central en agosto de 2000 al comprar de Southern Energy Inc los derechos de la concesión que vence en julio de 2023. El Gobierno Argentino inició la construcción de la represa Alicurá en 1979, y seis años después, en 1985, comenzó su operación comercial. Las funciones principales de la represa Alicurá son la regulación del caudal del río Limay y la generación de electricidad. Alicurá tiene un embalse de 3.215 hectómetros cúbicos (Hm3) que se nutre de los aportes del río Limay con un valor promedio histórico de 268 metros cúbicos por segundo (m3/seg). La planta de generación cuenta con cuatro turbinas Francis de 262,5 MW fabricadas por Allis Chalmers-Toshiba y cuatro generadores eléctricos de 280 MVA fabricados por Toshiba.

El siguiente cuadro presenta ciertos datos relacionados con la central Alicurá para los años indicados:

	2021	2020	2019	2018	2017
Ventas totales (GWh)	1.147	1.671	1.689	1.992	1.570
Días fuera de servicio por Mantenimiento	8	1	6	7	7
Factor de disponibilidad equivalente (EAF)	97,730%	99,80 %	99,10%	98,03%	97,30%

La disminución en la producción de la Central Alicurá del año 2021 comparada con la de los dos años anteriores o respecto a un año medio se debe netamente a cuestiones hidrológicas. Los entrantes promedio del año para el Río Limay fueron inferiores a los del año previos y a la de un año medio.

### Complejo Hidroeléctrico Cabra Corral

Este Complejo está conformado por la Central Hidroeléctrica Cabra Corral con una capacidad total instalada de 102 MW y el Dique Compensador Peñas Blancas con una capacidad de regulación de 125 m3/seg, ambos ubicados en la Provincia de Salta sobre el río Pasaje-Juramento-Salado. La Sociedad adquirió el Complejo Hidroeléctrico Cabra Corral en diciembre de 1995 y posee la concesión para operarlo hasta noviembre de 2025.

El estado argentino inició su construcción en el año 1966, inició el llenado del embalse en el año 1971 y el comienzo de su explotación comercial fue en el año 1978. El Complejo Hidroeléctrico Cabra Corral, en conjunto con el Complejo Hidroeléctrico El Tunal ubicado aguas abajo del primero y también operado por la Sociedad, fueron construidos con el objetivo central de regular los caudales de la cuenca alta e intermedia del del río Pasaje-Juramento-Salado, proveer agua para usos consuntivos de las provincias de Salta, Santiago del Estero y Santa Fe, y la generación de electricidad para el SADI.

El Embalse General Manuel Belgrano, que alimenta a la Central Hidroeléctrica de Cabra Corral, posee un volumen de almacenaje actual del orden de 2.500 Hm3 en su cota máxima y se nutre con un caudal de aporte de 29 m3/seg de promedio anual.

El siguiente cuadro presenta ciertos datos relacionados con el Complejo Cabra Corral para los años indicados:

	2021	2020	2019	2018	2017
Ventas totales (GWh)	142	158	140	142	136
Días fuera de servicio por Mantenimiento	8	10	9	14	22
Factor de disponibilidad equivalente (EAF)	97,77%	97,16%	97,41%	96,00%	94,10%

### Complejo Hidroeléctrico El Tunal

El Complejo Hidroeléctrico El Tunal posee una capacidad total instalada de 10 MW, y se encuentra ubicado en la Provincia de Salta sobre el río Pasaje-Juramento-Salado aproximadamente a 170 Km aguas abajo del Complejo Hidroeléctrico Cabra Corral. La Sociedad adquirió el Complejo Hidroeléctrico El Tunal en diciembre de 1995 y posee la concesión para operarlo hasta noviembre de 2025.

El estado argentino inició el llenado del embalse en el año 1981 y el inicio de su explotación comercial lo realizó la Sociedad en el año 1997. Al igual que el Complejo Hidroeléctrico Cabra Corral, el Complejo Hidroeléctrico El Tunal colabora en regular los caudales de la cuenta intermedia del del río Pasaje-Juramento-Salado y la generación de energía también se destina al SADI.

El Embalse General Martín Miguel de Güemes, que alimenta a la Central Hidroeléctrica El Tunal, posee un volumen de almacenaje actual del orden de 192 Hm3 en su cota máxima y se nutre con un caudal de aporte de 42 m3/seg de promedio anual, incorporando el aporte de los ríos Medina y San Ignacio de la cuenca intermedia del Río Pasaje-Juramento-Salado.

	2021	2020	2019	2018	2017
Ventas totales (GWh)	47	51	51	48	52
Días fuera de servicio por Mantenimiento	20	8	9	14	10
Factor de disponibilidad equivalente (EAF)	94,56%	97,69%	97,46%	96,20%	97,20%

### Central Ullum

Ullum es una central hidroeléctrica de pasada ubicada en la Provincia de San Juan, con una capacidad instalada de 45 MW. La central cuenta con dos turbinas Francis. Ullum opera bajo una concesión que fue adquirida por la Sociedad en marzo de 1996 y que vence en febrero de 2026.

Ubicada sobre el Río San Juan en el medio de una cascada de cuatro centrales hidroeléctricas (Caracoles, Punta Negra, Ullum y Quebrada de Ullum), Ullum es una central hidroeléctrica de pasada con aporte promedio de 53 m<sup>3</sup>/seg. Los aportes del Río San Juan provienen principalmente del deshielo durante la primavera y principios de verano, y constituyen la principal fuente de agua de irrigación del valle de Ullum y de agua potable para la ciudad de San Juan.

El siguiente cuadro presenta ciertos datos relacionados con la Central Ullum para los años indicados:

	2021	2020	2019	2018	2017
Ventas totales (GWh)	105	146	183	198	263
Días fuera de servicio por Mantenimiento	21	7	21	26	23
Factor de disponibilidad equivalente (EAF)	94,14%	99,00 %	95,58%	92,82%	92,70%

### Central Sarmiento

La Central Sarmiento es una central termoeléctrica de ciclo abierto que opera con gas natural, gas oil y/o biodiesel, ubicada en la Provincia de San Juan, con una capacidad instalada de 33 MW. La central cuenta con tres turbinas de gas. La Central Sarmiento fue adquirida por la Sociedad en marzo de 1996. La Central Sarmiento está ubicada en la ciudad San Juan y por lo general la electricidad que genera es despachada para cubrir el pico de la demanda, debido a la falta de infraestructura de líneas de distribución.

El siguiente cuadro presenta ciertos datos relacionados con la Central Sarmiento para los años indicados:

	2021	2020	2019	2018	2017
Ventas totales (GWh)	6	25	24	11	12
Días fuera de servicio por Mantenimiento	4	19	24	9	29
Factor de disponibilidad equivalente (EAF)	98,80%	94,60%	93,90%	97,72%	91,20%

La disminución en la producción de la Central Sarmiento del año 2021 comparada con la de los dos años anteriores se debe netamente a un menor despacho de la central, asociado a la menor demanda local.

### Parque Eólico Vientos Bonaerenses

El Parque Eólico Vientos Bonaerense se ubica en la Provincia de Buenos Aires (localidad de Tres Picos). Cuenta con 30 aerogeneradores divididos en dos fases para la generación, una que abastecerá al MATER (6 aerogeneradores de 3,325 MW) y otra al SADI, adjudicada mediante el programa RenovAr (24 aerogeneradores de 3,325 MW).

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Ventas totales (GWh)	439	378
Factor de disponibilidad equivalente (EAF)	95,26%	91,21%

### *Parque Eólico Vientos Neuquinos*

El Parque Eólico Vientos Neuquinos se ubica en la Provincia de Neuquén. Cuenta con 29 aerogeneradores divididos en dos fases para la generación que abastecerá al MATER, con una capacidad instalada de 100MW.

Al cierre del ejercicio 2021 el parque eólico ha generado 351 GWh.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Ventas totales (GWh)	351	169
Factor de disponibilidad equivalente (EAF)	94,18%	— *

*(\*) El 100% del comisionamiento del parque se hizo sobre fines de año 2020 y no se cuenta con registros.*

## **b. Aprovisionamiento de Combustibles**

Durante el año 2021, AES Argentina consumió un total de 714,4 millones de metros cúbicos de gas natural, 28.940 toneladas de Fuel Oil y 143.230 metros cúbicos de Gas Oil. Mientras que durante 2020 se habían consumido un total de 810 millones de metros cúbicos de gas natural, 159.103 toneladas de Fuel Oil y 47.161 metros cúbicos de Gas Oil.

El tipo de carbón utilizado para la generación en las Unidades 1, 2 y 5 de la Central Térmica San Nicolás fueron de dos calidades diferentes; calidad colombiano (con subtipos de calidades Drummond y Cerrejon) y calidad australiano. La Sociedad consumió 734.120 toneladas métricas en 2021 y 401.373 toneladas en 2020.

## **c. Mantenimientos**

### *Centrales Térmicas*

Durante 2021 en las unidades térmicas se realizaron los mantenimientos programados necesarios para asegurar su operación sustentable. En el caso de las unidades 1, 2, 3 y 4 se realizaron los mantenimientos preventivos sobre los equipos críticos, en la unidad 5 se intervinieron los equipos asociados a las líneas de carbón y ceniza y el resto de los equipos críticos. En el Ciclo Combinado AES Paraná se realizó un mantenimiento programado anual, en donde se realizó el mantenimiento mayor de la turbina de gas 2. Asimismo, se realizaron los mantenimientos preventivos necesarios para garantizar la continuidad operativa confiable.

### *Unidad 1 y 2 de CTSN*

Las unidades 1 y 2 no tuvieron durante 2021 un mantenimiento anual con una ventana de tiempo definida, sin embargo, durante el año se realizaron todos los mantenimientos programados sobre los equipos críticos, haciendo foco en las líneas de carbón y ceniza que son las que sufren mayor desgaste cuando se opera con este combustible.

### *Unidad 3 y 4 de CTSN*

Las unidades 3 y 4 no tuvieron durante 2021 un mantenimiento anual con una ventana de tiempo definida, sin embargo, durante el año se realizaron todos los mantenimientos programados sobre los equipos críticos, para asegurar su operación sustentable.

### *Unidad 5 de CTSN*

La unidad 5 tuvo un mantenimiento anual en el que se realizaron las tareas correctivas y preventivas indispensables para asegurar la disponibilidad y confiabilidad de la máquina. Entre las mismas se destacan:

- Mantenimiento en los molinos de carbón y líneas de alimentación, inspección de precalentadores de aire.
- Inspección de caldera mediante el uso de drones, con muy buenos resultados, ya que se pudo inspeccionar correctamente la caldera sin la necesidad de construir andamios.
- Inspección del precipitador electrostático.
- Mantenimiento preventivo sobre todos los centros de control de motores y centro de potencia del bloque, también sobre los sistemas de energía ininterrumpida y sistema de baterías.
- Mantenimiento preventivo de generador, excitatriz y transformadores.
- Limpieza del condensador y una inspección detallada del estado de los tubos asegurando la no filtración de agua de refrigeración al circuito de condensado.

### *Ciclo combinado de Paraná*

En el 2021 en el Ciclo Combinado AES Paraná se realizó una inspección mayor en la turbina de gas 2, inspección de combustores de la turbina de gas 1 y una inspección de válvulas de entrada de vapor en la turbina de vapor. Junto con lo anterior, se efectuó la inspección mayor del generador de TG2 y las inspecciones menores de los generadores de TG1 y TV. Asimismo, se realizaron los mantenimientos preventivos necesarios para garantizar la continuidad operativa confiable.

Se realizó el mantenimiento anual del sistema de auxiliares del ciclo combinado, motores e instrumentación asociada y sistemas de control. También se cumplió con los ensayos no destructivos indicados por el plan de mantenimiento predictivo de la unidad y la prueba anual de los sistemas contra incendio.

### *Central Sarmiento*

En 2021 se realizaron inspecciones menores y controles predictivos en las tres turbinas de gas, por la baja acumulación de horas de marcha no se requirieron mantenimientos mayores. En otoño y primavera se hicieron las conversiones de combustible gaseoso-líquido y viceversa, respectivamente, para operar las tres Unidades a lo largo del año con el combustible más eficiente.

### *Centrales Hidráulicas*

En lo que respecta a nuestras centrales hidráulicas se continuó con la ejecución de los mantenimientos programados de todas las Centrales enfocándonos en nuestros pilares estratégicos de Seguridad y Excelencia Operacional.

### *Central Alicurá*

En 2021 se continuó con el plan de mantenimientos programados de las diferentes unidades de generación de la Central. Como hito del año, cabe mencionar que se realizó el mantenimiento predictivo y preventivo programado a lo largo del año de los diferentes equipos y sistemas, se realizó el mantenimiento mayor de la Unidad N° 3 y los controles predictivos e inspecciones premapro de las unidades N° 1 y 4.

### *Central Ullum*

En 2021 se realizó el mantenimiento mayor de la Turbina de la unidad N° 2 y la inspección y mantenimiento local de la turbina N° 1, también se realizaron los controles predictivos de los equipos principales y de los equipos auxiliares de ambas unidades, y se realizó el mantenimiento anual de las instalaciones sumergidas y línea de 132Kv.

### *Centrales Cabra Corral y El Tunal*

Durante el año 2021 se continuó con el plan de mantenimientos programados de las diferentes unidades de las Centrales Cabra Corral y El Tunal, sin impactos mayores a pesar de COVID-19. En la Central Cabra Corral se había planificado para el año 2021 la inspección de las conducciones forzadas de las unidades, la que finalmente se pospuso para el año 2022 para seguir analizando el procedimiento de vaciado / llenado. Atento a ello, las necesidades de intervención de las unidades fueron algo más reducidas a las inicialmente planeadas, interviniéndose 12, 2 y 11 días las unidades CCO01, CCO02 y CCO03 respectivamente. A su vez, se realizaron intervenciones mayores en las unidades 1 y 2 de la Central El Tunal.

Se dio continuidad en ambas centrales a la implementación de mejoras relevadas en el último SMART Maintenance y las auditorías periódicas de Global Risk Consultant, como así también a las mejoras relacionadas al equipamiento electromecánico asociados a la seguridad de presas, obras civiles y auscultación derivadas de las auditorías de Consultores Independientes.

En particular, se llevaron adelante también en ambos Complejos Hidroeléctricos las Auditorías de Seguridad de Presas de Consultores Independientes designados por el Organismo Regulador de Seguridad de Presas (ORSEP), con resultados satisfactorios en todo lo atinente al desempeño de las obras civiles y cierres principales, actividades de auscultación y mantenimiento en general, conservación y operatividad del equipamiento hidromecánico, entre otros aspectos revisados.

## **d. Finanzas**

Continuando con las políticas financieras aplicadas por la Sociedad en los últimos años, durante el presente ejercicio AES Argentina continuó priorizando la rigurosa administración de su Caja con el objetivo de asegurar los recursos financieros necesarios para la adecuada operatividad de sus Centrales y el pago de los servicios de deuda.

### *Obligaciones Negociables:*

El 2 de enero de 2017, la Sociedad emitió en los mercados internacionales, 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 millones, en el marco de su programa de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por hasta USD 500 millones (o su equivalente en otras monedas). El capital de las Obligaciones Negociables será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento. El vencimiento de los intereses generados por la deuda se produce semestralmente, en los meses de febrero y agosto.

Los fondos obtenidos de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase A por USD 300 millones fueron destinados, de acuerdo a lo previsto en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, a: (i) refinanciación de la deuda vigente; (ii) financiar capital de trabajo en Argentina; (iii) realizar inversiones en activos físicos ubicados en Argentina; y (iv) cubrir gastos propios de la transacción.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, la Sociedad adquirió sus propias obligaciones negociables a sus respectivos valores de mercado por un valor nominal de USD 22,5 millones, equivalente al 7,5% del total de la emisión, siendo la deuda Neta de USD 277.5 millones al cierre del ejercicio.

El 18 de febrero de 2020 AAG emitió Obligaciones Negociables (no convertibles en acciones) de tres clases diferentes todas con vencimiento a 9 meses el 18 de noviembre de 2020, siendo esta, la primera emisión de bonos verdes en el mercado primario argentino. Estas Obligaciones Negociables no contaron con garantía flotante y/o especial de la Sociedad, ni se encontraron avaladas, afianzadas o garantizadas por cualquier otro medio. El valor nominal conjunto de las Obligaciones Negociables ascendió al equivalente de 47 millones de dólares estadounidenses y los fondos fueron utilizados a la finalización de la construcción del Parque eólico Vientos Neuquinos. El vencimiento de los intereses generados por la deuda de las 3 Clases (B, C y D) se produjo trimestralmente en los meses de mayo, agosto y noviembre. Tanto el capital como los intereses de las Obligaciones Negociables fueron pagados en tiempo y forma a sus respectivas fechas de vencimiento

### *Deudas Bancarias:*

Con fecha 15 de septiembre de 2020, el BCRA dictó la Comunicación “A” 7106 mediante la cual dispuso que quienes registren vencimientos de capital programados entre el 15 de octubre de 2020 y el 31 de marzo de 2021 por endeudamientos financieros con el exterior; deberán presentar ante el BCRA un detalle del Plan de refinanciamiento, siguiendo los criterios establecidos por dicha Comunicación.

Estas medidas afectaron a los préstamos financieros con Citibank New York y Goldman Sachs, con vencimientos de capital a esa fecha por USD 26.666.667 millones hasta el 31 de marzo 2021. La Sociedad firmó con fecha 16 de noviembre de 2020 la adenda al Préstamo con Citibank New York, para adecuar los vencimientos de las próximas 2 cuotas a la normativa de referencia. Con fecha 9 de febrero de 2021 se firmó una adenda por la cual se reestructuró el pago del préstamo con Goldman Sachs en dos cuotas, la primera venciendo el 12 de febrero de 2021 por USD 8 millones (cancelada en dicha fecha) y los USD 12 millones restantes con vencimiento el 12 de febrero de 2023.

Posteriormente, mediante la Comunicación A7230 emitida por el BCRA el día 25 de febrero de 2021, se establece que lo indicado en el punto 7 de la mencionada Comunicación A 7106 se hace extensible a quienes registren vencimientos de capital programados entre el 1 de abril de 2021 y el 31 de diciembre de 2021 por los endeudamientos detallados en dicha norma. Debido a esto, el Citibank New York aceptó con fecha 6 de abril de 2021 la segunda adenda al Préstamo, para adecuar los vencimientos desde el 1 de abril de 2021 en adelante, cumpliendo con la nueva normativa de referencia.



## e. Recursos Humanos

Durante el año 2021, la Sociedad contó con el apoyo y colaboración de 316 trabajadores.

Con la finalidad de atraer talentos a la Sociedad, se mantienen vínculos con establecimientos educacionales cercanos a nuestras centrales, enfocados en facilitar la atracción de jóvenes profesionales interesados en trabajar con la Sociedad, para generar y mantener conexiones en el largo plazo.

Apuntando a la sustentabilidad de la Sociedad y en beneficio de sus colaboradores/as, AES Argentina busca que los integrantes de su equipo humano se desarrollen junto con la organización, para que puedan enfrentar adecuadamente los desafíos del presente y del futuro, agregando valor al negocio y alineando su quehacer a los objetivos estratégicos de la Sociedad. Para administrar eficientemente su parque generador y concretar su cartera de proyectos, la empresa busca atraer, estimular y retener a las mejores personas, y a la vez, reforzar su equipo humano incorporando a personas idóneas para cada cargo y con potencial de desarrollo para enfrentar los nuevos proyectos e ir formando los cuadros de reemplazo.

La inversión en planes de Capacitación y Desarrollo Organizacional de AES Argentina en 2021 fue de aproximadamente 9800 horas de formación, inversión distribuida tanto en Capacitaciones Técnicas, de seguridad y programas de habilidades de Desarrollo. La totalidad de los colaboradores/as participaron en al menos una instancia de capacitación entre la oferta de Cursos E-Learning y talleres.

Durante el 2021, a raíz de la situación de la pandemia se continuó a nivel global de AES un programa de asistencia al empleado/a, en donde se puede contar con servicio de asesoría para una amplia gama de desafíos personales y profesionales como por ejemplo: manejo del stress en forma saludable, manejar la ansiedad, manejar preocupaciones ligadas al trabajo.

Asimismo como es de público conocimiento la pandemia modificó los hábitos y condiciones de trabajo para nuestros colaboradores/as que no trabajan en las plantas de generación de energía eléctrica.

En función de ello se continuó con los talleres poniendo foco en proveer herramientas para todos los colaboradores/as en la nueva forma de trabajo en modalidad virtual.

Con el objeto de fomentar el desarrollo de los colaboradores/as que forman parte de la empresa a la hora de iniciar cualquier proceso de reclutamiento, privilegiamos el proceso de promociones internas, para potenciar el desarrollo y crecimiento de nuestros trabajadores/as.

Contamos con una política de puertas abiertas: en AES Argentina todas las personas pueden acceder a representantes de Recursos Humanos, su jefe inmediato y a todas las Gerencias y Directores de forma directa. Nuestra cultura y ambiente de confianza promueve y facilita el acercamiento, estando siempre disponibles para conversar, resolver dudas y recibir sugerencias de cualquier tipo.

Una gran cantidad de personas han estado gran parte o toda su vida laboral en AES Argentina o en alguna de sus filiales. Algunos incluso ingresaron como su primer empleo y hoy son líderes en distintas áreas y plantas. Es por eso que se entregan distinciones especiales al cumplir el empleado años de servicio en reconocimiento a su esfuerzo y labor.

Durante el año 2021, en términos de formación en idiomas, 107 colaboradores/as fueron capacitados en idioma inglés o portugués. La formación en idiomas ha permitido que los colaboradores/as cuenten con las competencias idiomáticas requeridas para hacer frente a sus funciones y ha impactado fuertemente en las posibilidades de movilidad y desarrollo profesional de los colaboradores de Argentina.

Asimismo, la Sociedad también aporta al desarrollo de trabajadores/as, otorgando Becas de Estudio para Post Grado a determinados colaboradores/as las cuales financian parte de los estudios que los colaboradores/as quieren realizar para seguirse perfeccionando.

El tener colaboradores/as más capacitados y mejor preparados permite que éstos vayan haciendo carrera al interior de la compañía, ya sea postulando a los concursos abiertos, como así también, para ser promovidos internamente a cargos de mayor responsabilidad.

Por otro lado, se continuó el proceso de Gestión de Desempeño como herramienta clave para potenciar el desempeño de todos los colaboradores/as de la Sociedad. El proceso tiene 3 etapas: (i) Fijación de objetivos de desempeño y desarrollo; (ii) 2 Revisiones a lo largo del año y (iii) Evaluación final de objetivos; todas se ejecutan transversalmente en la organización. El objetivo central del proceso es promover el desarrollo profesional de cada persona, aportando a su desenvolvimiento en un determinado puesto. Por ello, además de los objetivos de desempeño, cada colaborador/a, en conjunto con su jefe directo, es instado a fijar al menos un objetivo de desarrollo enfocado en fortalecer habilidades y/o competencias que sean necesarias para el logro de los objetivos propuestos.

La Sociedad utiliza la herramienta de gestión “Workday”, un sistema que contribuyó a facilitar y agilizar los procesos de gestión del desempeño, compensaciones y gestión del talento.

En el año 2021 se continuó ofreciendo capacitaciones a través del módulo de "Workday" de aprendizaje, brindando la posibilidad a los colaboradores/as de acceder a cientos de cursos de entrenamiento a través de la plataforma.

En el contexto de la encuesta de clima “Great Place to Work”, AES Argentina logró posicionarse en 2020, por sexta vez, dentro de las mejores empresas para trabajar en Argentina, ubicándose en la posición número 6 de las mejores empresas para trabajar en el país dentro el grupo de compañías que poseen 250 a 1.000 empleados, manteniéndose como la única empresa de generación de electricidad del ranking. La compañía participó de la medición en el año 2021 pero aún no se publicaron los resultados por dicho período. El objetivo principal es establecer comparaciones con otras empresas importantes a nivel nacional y generar mejoras en los actuales procedimientos y planes asociados a la gestión del clima organizacional relacionados a la gestión de personas.

Como parte del sistema de compensaciones de AES a nivel global, las empresas de AES Argentina tienen en sus prácticas y dentro de sus políticas internas emplear la metodología "HayGroup", con el objeto de lograr una correcta definición de los puestos. Esta metodología señala las herramientas y el lenguaje común para determinar una descripción de puesto real de la posición, bajo la metodología de perfiles y escalas de "HayGroup". Lo anterior permite definir una remuneración competitiva para posición, su Bono Anual de Desempeño y las asignaciones que corresponden.

En lo que respecta a actividades de Beneficios al Personal desarrolladas durante el año 2021, las mismas continuaron con la promoción de la integración del trabajador y su familia con la sociedad y su pertenencia a la misma. En este sentido, se realizaron actividades tales como: la entrega de obsequios en fechas especiales (día de la secretaria, día de los valores), entrega del kit escolar para hijos de empleados/as desde que ingresan a preescolar hasta nivel secundario, asistencia de una nutricionista en la empresa para consultas de los empleados, la entrega de cajas navideñas, jornadas de innovación (APEX), premios AES al liderazgo, espíritu, compromiso con el medio ambiente, seguridad, comunidad, junto con controles preventivos de salud y charlas de diferentes temáticas de salud ocupacional (prevención de enfermedades, COVID 19, primeros auxilios y RCP, riesgo ergonómico, alimentación saludable, prevención de tabaco y drogas de abuso) y, también contamos con un programa de reconocimiento en el cual todos los meses se premia a aquellos colaboradores/as que logran un desempeño excepcional en sus tareas.

## f. Seguridad y Medioambiente

AES Corporation, ha reconocido explícitamente el valor de la sostenibilidad en la declaración de su propósito “Acelerar el futuro de la energía, juntos”. En AES, estamos comprometidos con un futuro energético más inteligente y ecológico y con liderar nuestra industria en la transición responsable hacia fuentes de energía con bajas emisiones de carbono y cero emisiones de carbono. A medida que el mundo se enfrenta a la realidad del cambio climático, estamos tomando medidas decisivas y cuantificables para transformar nuestra propia cartera y crear soluciones innovadoras que permitan que otros también descarbonicen rápidamente.

En ese camino hemos acelerado nuestro compromiso de reducir la generación a carbón a menos del 10% de nuestra cartera en cinco años, de 2025 a 2030, sobre una base de megavatios hora (MWh). Además, hemos establecido un nuevo objetivo para lograr emisiones netas de carbono igual a cero asociadas con nuestras ventas de electricidad para 2040, uno de los anuncios más ambiciosos hasta la fecha de cualquier empresa importante de nuestra industria que posee una parte significativa de la generación térmica en la actualidad.

También reafirmamos nuestro compromiso de ser “carbono neutral” para 2050 para todos los ámbitos comerciales, incluidas las emisiones de carbono asociadas con el uso de nuestros productos energéticos por parte de nuestros clientes. También estamos agregando un objetivo de intensidad de carbono intermedia para 2030 siguiendo un enfoque de descarbonización sectorial.

Conscientes de que nuestras decisiones y actividades afectan a nuestro entorno, en AES Argentina asumimos el compromiso de incorporar los principios y las prácticas de sostenibilidad empresarial en nuestra cultura y en nuestra gestión cotidiana del negocio.

Los aspectos económicos, ambientales y sociales se consideran desde la planificación y las distintas etapas durante la toma de decisiones.

Como hemos definido en nuestra política del Sistema de Gestión Integrado, siempre ponemos la Seguridad y la Salud en el Trabajo primero para todas las personas que trabajan en nuestras plantas y reconocemos la protección del Medio Ambiente como una parte fundamental en el desempeño del negocio promoviendo la conservación de áreas de alto valor para la biodiversidad y de ecosistemas en el entorno de nuestras operaciones, protegiendo y fomentando el conocimiento de las especies en categoría de conservación en dichas áreas.

En ese sentido, el 2021 nuevamente fue un año atípico y diferente, la pandemia del COVID19 nos obligó a mantener y a adoptar nuevas acciones necesarias para mantener nuestros estándares de EHS.

En todo el 2021 se mantuvieron una serie de acciones orientadas a gestionar la pandemia, tales como:

- Se continuó con el trabajo en la modalidad “Home office” para todo el personal no esencial de oficinas. El 1° de octubre se permitió el retorno a las oficinas con un protocolo acorde al momento. Luego con el aumento de casos a fines de diciembre se tomó la decisión de volver a cerrarlas.
- Solo personal esencial continuó asistiendo a las plantas.
- Se continuó con el control de temperatura corporal al ingreso en todas nuestras plantas (con termómetros IR sin contacto) y cámaras térmicas.
- Se continuó con los protocolos/declaración jurada de salud a personal que ingresa y egresa de nuestras plantas.
- Se adecuaron los procedimientos para poder emitir Permisos de trabajo remoto/ protocolo de distanciamiento en salas de control.
- Se continuaron realizando las capacitaciones técnicas de seguridad, medio ambiente y salud ocupacional. Las mismas cuando se podían se realizaban de forma presencial respetando lo estipulado en los protocolos y se intensificaron las de modalidad e-learning.
- Se continúa con el programa de ayuda al empleado (PAE) que esta disponible las 24 hs los 365 días del año para dar soporte para temas relacionados con la salud física y mental de los trabajadores.
- Se realizaron de forma periódica talleres virtuales de pausas activas para mejorar la salud física de los trabajadores.
- Se realizaron actualizaciones periódicas a los Procedimiento e Instructivo - COVID 19 definidos para evitar el contagio del virus.
- Readequación de los puestos de trabajo incorporando pantallas acrílicas.
- Se trabajo fuertemente en el aislamiento rápido de casos sintomáticos y contactos estrechos, con posterior realización de test PCR, Test de Antígenos o test de anticuerpos según criterio del área de Salud mediante acuerdos con laboratorios privados en todos los sitios donde operamos. Así mismo se implementó la realización de test aleatorios para detectar casos asintomáticos.
- Se continuaron realizando charlas de Salud con especialistas de temas relacionados con la pandemia.
- Se realizo seguimiento de la salud del personal aislado y enfermo por COVID-19 hasta el alta y retorno al trabajo
- Se implementaron diversos sistemas de comunicación para llegar a la mayor cantidad de personas en planta con la información necesaria.

Como conclusión podemos agregar que en el 2021 se realizaron 421 intervenciones del equipo de salud/seguridad para evaluar, aislar, o realizar test de detección del COVID-19 en todas nuestras plantas de Argentina ajustándose a los protocolos establecidos para empleados AES y Contratistas. El proceso fue exitoso ya que el objetivo de asegurar la operación de todas nuestras centrales nunca estuvo comprometido. Contabilizamos solo 239 casos positivos de COVID-19 en nuestros empleados propios y contratistas de los cuales 27 (11,3%) se debieron a contagios atribuibles al ambiente laboral y los restantes a contagios externos. En el año 2021 tuvimos que lamentar el fallecimiento de dos colaboradores contratistas.

Como dato adicional podemos mencionar que en Argentina se contabilizaron aproximadamente 3.854.000 casos confirmados con más de 72.000 decesos en todo el 2021.

Se realizó el monitoreo y seguimiento de los planes de vacunación covid-19. Al 31-12-2021 teníamos el 98,2% con una dosis y el 92,9% con esquema completo de vacunación para todo nuestro personal propio. Periódicamente durante el año se realizaron charlas orientativas para alentar la vacunación.

Se retomaron la realización de los exámenes médicos periódicos en todas nuestras locaciones logrando un 100% de participación de nuestro personal esencial cumpliendo con todos los protocolos acordes a la pandemia.

A efectos de asegurar el cumplimiento del marco regulatorio y de los estándares de seguridad, salud y ambiente, se continuaron desarrollando los Sistemas de Gestión y los Programas de Auditorías y de Evaluación de Cumplimiento Legal dándole seguimiento a los hallazgos surgidos de las mismas.

- Lo que respecta a las metas establecidas, las mismas se han cumplido según lo estipulado y se ha logrado la certificación en la norma ISO 45001 de las plantas pertenecientes al complejo Norte y Oeste.
- En el año 2021 se ha podido lograr la certificación multi-sitio para las normas ISO 45001 y 14001 para las plantas de San Nicolás y el Parque eólico Vientos Bonaerenses I junto a 12 negocios más de Chile, dentro de Andes.

A efectos de asegurar el cumplimiento del marco regulatorio y de los estándares de seguridad, salud y ambiente, se desarrolla un Programa de Auditorías y de Evaluación de Cumplimiento Legal dándole seguimiento a los Hallazgos surgidos de las mismas.

Estas auditorías son realizadas tanto internamente como con la colaboración de consultores externos de acuerdo con el detalle que se presenta a continuación:

- Auditoría de cumplimiento legal con seguridad y medioambiente,
- Auditorías internas sobre Seguridad y medioambiente (en base a los estándares corporativos y el Sistema de Gestión Integrado),
- Auditorías externas de seguridad y medioambiente (de terceros a cargo de los entes Certificadores).

Todas las plantas de AES Argentina están certificadas bajo normas internacionales de Calidad (ISO 9001), Seguridad y Salud (ISO 45.001) y Ambiente (ISO 14001).

En lo relativo a Seguridad de Presas, un aspecto clave de la Operación de nuestras centrales hidráulicas, se han desarrollado los simulacros de convalidación, junto con el Organismo de Control para nuestros negocios hidráulicos. Asimismo, en todos los negocios se mantiene una Brigada de Emergencia, la cual tiene entrenamiento continuo y participa de simulacros periódicos.

## g. Responsabilidad Social Empresaria

En cada localidad donde trabajamos contribuimos con la comunidad a través de distintos programas de Responsabilidad Social con la misma energía con la que brindamos un servicio de excelencia.

A nivel corporativo, la Sociedad desarrolló el taller educativo "Aprendiendo con AES Argentina" que tiene como misión acercar a los alumnos de escuela primaria conceptos básicos sobre la generación eléctrica, consejos sobre su uso seguro y recomendaciones para una utilización racional de la electricidad.

AES Argentina implementa otros programas en función de las necesidades de la comunidad. También acompañamos eventos culturales de las comunidades en las que operamos. A continuación, se detallan las principales acciones de la Sociedad en las distintas localidades en las que opera.

### *Complejo Centro*

Durante 2021 se destacan las siguientes acciones, principalmente relacionadas a donaciones:

- Donación de elementos de bioseguridad y termómetros infrarrojos a la Clínica Nuestra Señora del Rosario (UOM), Cooperadora Centro de Formación Profesional 404 y Colegio Don Bosco.
- Donación de fondos y materiales (notebooks, provisiones de alimentos, suministros entre otros) a ONGs, hogar de ancianos y hogar de niños, cuartel de bomberos de la ciudad de San Nicolás y asociaciones civiles con fines específicos.
- Colaboración con el cuartel de bomberos de San Nicolás para la reparación, prueba hidráulica y mantenimiento de tubos de equipos de respiración autónoma y compresor.
- Colaboración con la realización del servicio de video y edición para la exposición anual virtual de alumnos para la Escuela de Educación técnica número 6.
- Donación de especies arbóreas para el Automóvil Club San Nicolás y a la Asociación Civil Abrazo a la Educación. Esta última con el objetivo de llevar a cabo el proyecto Huerta Orgánica para Todos con el objeto de obtener la materia prima para la manufactura de mermeladas orgánicas y generar fuentes de trabajo.
- Donación de fondos para el Rotary club San Nicolás para colaborar con el proyecto “agua segura” que consiste en la donación de equipos potabilizadores de agua para los pobladores de las islas del río Paraná.
- Donación de equipos electrónicos, mobiliario en desuso y materiales eléctricos para asociaciones tales como ITC Liderazgo y Coaching, Asociación Basquetbol de San Nicolás y DDI San Nicolás.
- Donación de material de rezago (carbonilla y perfiles) para la Comuna de Zaballa, el Club de Cazadores y Pescadores de San Nicolás y el Automóvil Club San Nicolás.
- Donación de fondos para un festival virtual organizado por el Ministerio ELOHIM a beneficio.
- Donación de golosinas a las comisiones vecinales de los barrios aledaños a la planta San Nicolás y donación de alimentos no perecederos a la Asociación Cooperadora Pro Casa del Niño con motivo del día del niño.
- Donación de fondos y elementos para la Asociación Cooperadora Escuela de Educación Media Nro. 457, el Jardín de Infantes 901 y la Sociedad Damas de Caridad del Hogar del Carmen de la ciudad de San Nicolás.
- Donación de cables y juegos de luces navideñas para la Comisión Vecinal del Bo. Astul Urquiaga.
- Donación de elementos de seguridad y de mejoras de infraestructura al Centro de Atención Integral al Discapacitado de Tornquist.

### *Complejo Norte Argentina*

Las Centrales Hidráulicas del Complejo Norte operan en estrecha relación con la localidad de Coronel Moldes y con la Capital de la Provincia.

Durante 2020 se renovó el Convenio Marco de Cooperación celebrado inicialmente en el año 2015, entre la Sociedad, la “Cooperadora para la Nutrición Infantil (CONIN)” y la “Fundación Nutrir Salta” para la creación y asistencia al Centro Nutricional La Unión, en Rivadavia Banda Sur, Provincia de Salta. Durante el año 2021 se continuó colaborando activamente con este proyecto.

Durante el transcurso del 2021 también se destacan las siguientes acciones:

- Continuidad en la colaboración con el Comedor Comunitario de la Parroquia San Bernardo de la localidad de Coronel Moldes, en el cual La Sociedad apoya mediante asistencia alimentaria y demás elementos a aproximadamente 65 niños en situación de riesgo, de 6 a 12 años.
- Continuidad en la colaboración con la “Unidad Educativa N° 4081 Es. Coronel José de Moldes”, a través de la cual la Sociedad apoya mediante la provisión de materiales y/o consumibles en general para reparaciones menores de mantenimiento de las instalaciones edilicias.
- Colaboración con la Comisaría N°19 (DUR-1) de la Localidad de El Carril, mediante la entrega de equipos de computación y elementos comestibles para la celebración del día de la niñez.

### *Complejo Alicurá*

Durante el transcurso del 2021 la Sociedad continuó trabajando con el apoyo a las escuelas de la zona, donde se brindó apoyo a la Escuela Técnica Nehuen Peunam de San Carlos de Bariloche y la Escuela Rural de Corralito en la Provincia de Neuquén. En ambas escuelas a través de personal de la Sociedad se brinda asistencia en el mantenimiento de las instalaciones y el aporte de materiales para el mantenimiento de las mismas, vinculados a la red eléctrica y equipos de computación en desuso. Como así también con el aporte de alimentos para las celebraciones del día del niño y actos a lo largo del año lectivo.

En el presente año por la pandemia de Covid-19 no se recibieron visitas de grupos de diferentes establecimientos educativos de la zona de Bariloche y de las provincias de Neuquén y Rio Negro con el fin de brindarles información sobre la producción de energía mediante el uso de los diferentes tipos de central de generación, actividad que se prevee continuar cuando se supere la situación de la pandemia y se habite la libre circulación de las personas.

### *Complejo San Juan*

En San Juan, donde operan las Centrales Ullum y Sarmiento, continuamos trabajando con la Escuela de Educación Especial Múltiple de Ullum, donde la Sociedad brinda también asistencia en el mantenimiento de las instalaciones y colabora con entre de alimentos y calzado para los niños que asisten para celebraciones especiales, como el día del niño y otras celebraciones del año lectivo.

Con relación a las visitas educativas, de igual forma a lo detallado para la planta de Alicurá en el presente año por la pandemia de Covid-19 no se recibieron visitas de los establecimientos educativos de San Juan, actividad que se prevee continuar cuando se supere la situación de la pandemia y se habite la libre circulación de las personas.

### *Parque Eólico Vientos Neuquinos*

En la zona de locación del Parque Eólico Vientos Neuquinos se brindó apoyo y aporte en el presente año a diferentes organizaciones, entre las que podemos citar:

- Comisión de Fomento de Santo Tomas (Nqn), donación de materiales para la distribución de agua potable.
- Escuela Primaria Paraje El Sauce (Nqn), donación de pinturas para el mantenimiento de las instalaciones.
- Municipalidad de Piedra del Águila (Nqn), donación de alimentos para la celebración del día del niño.
- Comisión de Fomento El Sauce (Nqn), donación de alimento para la celebración del día del niño.

## Resultado de las Operaciones

La siguiente tabla surge de los estados financieros consolidados auditados de la Sociedad y expone los resultados de las operaciones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	2021	2020	2021/2020	
	<i>(en miles de pesos)</i>		<i>(en miles de pesos)</i>	<i>(en porcentajes)</i>
Ingresos de actividades ordinarias	34.427.907	28.003.807	6.424.100	23 %
Costo de ventas	(22.812.172)	(14.940.979)	(7.871.193)	53 %
<b>Ganancia bruta</b>	<b>11.615.735</b>	<b>13.062.828</b>	<b>(1.447.093)</b>	<b>(11) %</b>
Gastos de administración	(2.173.861)	(2.286.238)	112.377	(5) %
Gastos de comercialización	(993.608)	(2.937.836)	1.944.228	(66) %
Otros ingresos y egresos	(85.413)	245.984	(331.397)	(135) %
<b>Resultado operativo</b>	<b>8.362.853</b>	<b>8.084.738</b>	<b>278.115</b>	<b>3 %</b>
Ingresos financieros	5.627.387	5.126.650	500.737	10 %
Gastos financieros	(6.303.277)	(5.364.730)	(938.547)	17 %
Diferencia de cambio	1.033.698	419.752	613.946	146 %
RECPAM	(6.156.061)	(2.988.530)	(3.167.531)	106 %
Resultado inversiones en otras sociedades	86.006	115.212	(29.206)	(25) %
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>2.650.606</b>	<b>5.393.092</b>	<b>(2.742.486)</b>	<b>(51) %</b>
Impuesto a las ganancias	(1.118.276)	(2.255.541)	1.137.265	(50) %
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>1.532.330</b>	<b>3.137.551</b>	<b>(1.605.221)</b>	<b>(51) %</b>
<b>Ganancia, atribuible a</b>				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.539.132	3.138.140		
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(6.802)	(589)		
<b>Ganancia</b>	<b>1.532.330</b>	<b>3.137.551</b>		



a. Ventas netas

El desglose de las ventas netas para 2021 y 2020 es el siguiente:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021/2020</b>	
	<i>(en miles de pesos)</i>		<i>(en miles de pesos)</i>	<i>(en porcentajes)</i>
Remuneración por energía <sup>(1)</sup>	19.726.122	12.640.795	7.085.327	56 %
Remuneración por potencia <sup>(2)</sup>	9.732.698	11.633.899	(1.901.201)	(16) %
Ventas de energía y capacidad bajo contratos	4.678.877	3.312.391	1.366.486	41 %
Otros ingresos	290.210	416.722	(126.512)	(30) %
<b>Total</b>	<b>34.427.907</b>	<b>28.003.807</b>	<b>6.424.100</b>	<b>23 %</b>

<sup>(1)</sup> Incluye los conceptos de energía generada y operada y potencia vigentes de acuerdo con la remuneración prevista por las resoluciones 1037/2021, 440/2021, 31/2020, 1/2019 y 19/2017 según corresponda, así como otros conceptos establecidos por resoluciones anteriores vigentes.

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

Los ingresos por ventas del presente año ascendieron a miles de \$34.427.907, un aumento del 23% respecto de miles de \$28.003.807 de 2020. Este aumento se debió principalmente al aumento en la producción de Central Térmica San Nicolás en 776 GWh y 243GWh de los parques eólicos en comparación con el año 2020.

## Costo de Ventas

El desglose del costo de ventas para 2021 y 2020 es el siguiente:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021/2020</b>	
	<i>(en miles de pesos)</i>	<i>(en miles de pesos)</i>	<i>(en miles de pesos)</i>	<i>(en porcentajes)</i>
Combustibles utilizados para generación	10.802.411	4.070.893	6.731.518	165 %
Gastos de operación y mantenimiento	2.552.545	1.783.384	769.161	43 %
Gastos de limpieza	14.139	14.655	(516)	(4) %
Remuneraciones, cargas sociales y otros gastos de personal	1.919.430	1.873.674	45.756	2 %
Seguros	2.213.227	1.659.121	554.106	33 %
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	3.861.117	3.737.353	123.764	3 %
Canon y regalías	195.261	361.986	(166.725)	(46) %
Amortización de activos intangibles	488.100	557.244	(69.144)	(12) %
Compras de energía y potencia	70.025	86.964	(16.939)	(19) %
Servicios profesionales entidades relacionadas	149.891	184.678	(34.787)	(19) %
Servicios de Seguridad	69.017	87.906	(18.889)	(21) %
Materiales y suministros varios	113.379	65.681	47.698	73 %
Regulación de frecuencia	29.102	25.214	3.888	15 %
Gastos de viaje, movilidad y transporte	27.257	21.749	5.508	25 %
Costos de transmisión	88.177	137.675	(49.498)	(36) %
Otros cargos del mercado	97.129	82.152	14.977	18 %
Honorarios y retribuciones a terceros	38.768	104.692	(65.924)	(63) %
Gastos de oficina y comunicaciones	3.160	5.779	(2.619)	(45) %
Diversos	33.660	59.521	(25.861)	(43) %
Usufructo de campos	46.377	20.658	25.719	124 %
<b>Total</b>	<b>22.812.172</b>	<b>14.940.979</b>	<b>7.871.193</b>	<b>53 %</b>

El costo de ventas del año ascendió a miles de \$22.812.172, un aumento del 53% respecto de miles de \$14.940.979 de 2020.

Este aumento se debió principalmente a:

- un aumento de miles de \$6.731.518 en costos de combustible principalmente atribuible a mayores costos de carbón como consecuencia mayores precios y de una mayor generación;
- un aumento en los costos por seguros de miles de \$554.106 correspondiente a un aumento en las pólizas para el año 2021;
- un aumento de miles de \$769.161 en gastos de mantenimiento ya que en 2021 hubo mayores mantenimientos que en 2020 principalmente por el mantenimiento mayor realizado en la unidad de Ciclo Combinado de Paraná.
- un aumento de miles de \$123.764 en las depreciaciones de propiedades, planta y equipo debido principalmente al inicio de depreciación de las subsidiarias, junto con un mayor valor de partes del ciclo combinado de AES Paraná.
- una disminución en los costos de canon y regalías de \$(166.725) dado el reajuste de tarifas de un 29% (Res.440/2021) versus el 51% de inflación anual y 30% de menor generación en las centrales hidroeléctricas.

## b. Ganancia bruta

La ganancia bruta ascendió a miles de \$11.615.735, un 11% inferior respecto de miles de \$13.062.828 del año anterior, representando un 34% de las ventas en 2021 en comparación con el 47% registrado el año anterior. Principalmente se debe a una disminución de los aumentos de precio de energía y potencia en relación a la inflación durante el 2021, compensada en parte con los ingresos adicionales generados por la venta de energía y capacidad bajo contratos renovables.

## c. Gastos de administración

El desglose de los gastos de administración para 2021 y 2020 es el siguiente:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021/2020</b>	
	<i>(en miles de pesos)</i>	<i>(en miles de pesos)</i>	<i>(en porcentajes)</i>	
Remuneraciones, cargas sociales y otros gastos de personal	323.788	380.165	(56.377)	(15)%
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	188.131	211.141	(23.010)	(11)%
Impuestos, tasas y contribuciones	521.552	513.729	7.823	2 %
Servicios profesionales con entidades relacionadas	709.062	644.089	64.973	10 %
Gastos de viaje, movilidad y transporte	7.806	15.582	(7.776)	(50)%
Honorarios y retribuciones a terceros	355.752	460.406	(104.654)	(23)%
Gastos de oficina y comunicaciones	40.351	34.845	5.506	16 %
Diversos	27.419	26.281	1.138	4 %
<b>Total</b>	<b>2.173.861</b>	<b>2.286.238</b>	<b>(112.377)</b>	<b>(5)%</b>

Los gastos de administración ascendieron a miles de \$2.173.861, una disminución del 5% respecto de los \$2.286.238 registrados el año anterior. Esta disminución se debió principalmente a:

- miles de \$(104.654) por disminución en los honorarios por servicios de consultoría denominados en pesos como consecuencia del proceso inflacionario, así como a un aumento relacionado con el impacto de la depreciación del peso en servicios denominados en moneda extranjera, y
- miles de \$64.973 por honorarios de sociedades relacionadas principalmente de AES Andes S.A. correspondiente a los servicios de gerenciamiento (management fees).

#### d. Gastos de comercialización

El desglose de los gastos de comercialización para 2021 y 2020:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021/2020</b>	
	<i>(en miles de pesos)</i>	<i>(en miles de pesos)</i>	<i>(en miles de pesos)</i>	<i>(en porcentajes)</i>
Remuneraciones, cargas sociales y otros gastos de personal	119.459	146.414	(26.955)	(18) %
Impuestos, tasas y contribuciones	463.379	504.296	(40.917)	(8) %
Gastos de viaje, movilidad y transporte	499	1.970	(1.471)	(75) %
Honorarios y retribuciones a terceros	19.390	13.410	5.980	45 %
Gastos de oficina y comunicaciones	6	—	6	100 %
Diversos	10	13	(3)	(23) %
Incobrables	390.865	2.271.733	(1.880.868)	(83) %
<b>Total</b>	<b>993.608</b>	<b>2.937.836</b>	<b>(1.944.228)</b>	<b>(66) %</b>

Los gastos de comercialización ascendieron a miles de \$993.608, representando una disminución del 66% con respecto de los miles de \$2.937.836 registrados el año anterior.

La disminución de miles de \$(1.880.868) se debe a que en 2020 la Sociedad ajustó su estimación de pérdidas sobre los saldos de créditos por ventas registrando una previsión de incobrabilidad sobre los créditos para lo que tomó en consideración el incremento significativo en el riesgo de créditos por venta de largo, que tienen como única contraparte a CAMMESA, sociedad que ha recibido y continúa recibiendo asistencia del Estado Nacional para hacer frente a sus obligaciones, así como el incremento del riesgo de default del Estado Nacional, entre otros factores.

### e. Ingresos y Gastos Financieros

El desglose de los ingresos y gastos financieros para 2021 y 2020 es el siguiente:

	Ganancias (pérdidas)			
	2021	2020	2021/2020	
	(en miles de pesos)		(en miles de pesos)	(en porcentaje)
Intereses generados por activos financieros	4.182.120	4.167.940	14.180	0,3 %
Intereses ganados con sociedades relacionadas	1.304	—	1.304	100 %
Otros ingresos financieros	1.443.963	958.710	485.253	51 %
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>5.627.387</b>	<b>5.126.650</b>	<b>500.737</b>	<b>10 %</b>
Intereses por deudas financieras	(4.302.722)	(5.138.347)	835.625	(16)%
Intereses por deudas impositivas	(14.531)	(80.036)	65.505	(82)%
Intereses por deudas comerciales	(23.028)	(23.431)	403	(2)%
Costo por intereses por obligación por beneficios a largo plazo	(135.421)	(122.916)	(12.505)	10 %
Pérdida por cancelación anticipada de deuda	(1.827.575)	—	(1.827.575)	(100)%
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(6.303.277)</b>	<b>(5.364.730)</b>	<b>(938.547)</b>	<b>17 %</b>
Diferencia de cambio generada por activos	8.371.644	17.166.163	(8.794.519)	(51)%
Diferencia de cambio generada por pasivos	(7.154.366)	(15.778.138)	8.623.772	(55)%
Instrumentos derivados financieros	(183.580)	(968.273)	784.693	(81)%
<b>Total diferencia de cambio</b>	<b>1.033.698</b>	<b>419.752</b>	<b>613.946</b>	<b>146 %</b>
RECPAM	(6.156.061)	(2.988.530)	(3.167.531)	106 %
<b>Total resultado financiero</b>	<b>(5.798.253)</b>	<b>(2.806.858)</b>	<b>(2.991.395)</b>	<b>107 %</b>

Los resultados financieros de 2021 ascendieron a \$5.798.253 de pérdida un aumento de 107% con respecto al año anterior. La variación de miles de \$2.991.395 se origina principalmente por:

- un aumento de los intereses ganados de miles de \$500.737 sobre saldos de las cuentas a cobrar a Cammesa derivados del marco regulatorio vigente entre 2013 y enero de 2017 y de los créditos FONINVEMEM, un aumento en los intereses ganados por colocaciones financieras, y un aumento en los intereses por días de demora en los créditos con Cammesa;
- un incremento de miles de \$938.547 principalmente por gastos financieros asociados a la recompra de bonos clase A compensado en parte por menores intereses por deuda financiera.
- mayores ingresos por diferencias de cambio netas por miles de \$613.946, generadas por mayores ganancias por instrumentos financieros derivados por miles de \$ 784.693 compensados en parte por una posición monetaria de activos y pasivos en moneda extranjera neta por miles \$172.163.
- mayores pérdidas por efecto del RECPAM por miles de \$3.167.531 efecto que se ve a partir de 2020 cuando la sociedad cambio su moneda funcional al peso argentino. (Hasta febrero de 2020 la moneda funcional era dólar estadounidense).

#### f. Resultado de inversiones en otras sociedades

El desglose de los resultados de inversiones en otras sociedades para 2021 y 2020:

Inversiones en Subsidiaria y Asociadas	2021	2020	2021/2020	
	(en miles de pesos)	(en miles de pesos)	(en miles de pesos)	(en porcentaje)
CTGBSA	87.897	64.861	23.036	36 %
TJSM	(1.581)	35.654	(37.235)	(104) %
TMB	(310)	14.697	(15.007)	(102) %
<b>Total Resultado Inversión en Otras Sociedades</b>	<b>86.006</b>	<b>115.212</b>	<b>(29.206)</b>	<b>(25)%</b>

Los resultados reconocidos por CTGB presentan una disminución principalmente por el impacto de la depreciación del peso argentino en los resultados de las compañías.

Durante 2021, se discontinuó el reconocimiento de las ganancias o pérdidas generadas por TJSM y TMB por el método del valor patrimonial proporcional.

#### g. Otros ingresos y egresos

El desglose de otros ingresos y egresos para 2021 y 2020 es el siguiente:

	Ganancias (pérdidas)			
	2021	2020	2021/2020	
	(en miles de pesos)	(en miles de pesos)	(en miles de pesos)	(en porcentaje)
Condonación crédito	—	151.545	(151.545)	(100) %
Resultado por venta de activos	227	87.104	(86.877)	(100) %
Ingresos por acuerdos conciliatorios	45.864	84.181	(38.317)	(46) %
Ingresos por leasing	29.627	40.386	(10.759)	(27) %
Recupero incobrables	—	32	(32)	(100) %
Resultados baja de propiedades, plantas y equipos	(20.978)	(2.379)	(18.599)	782 %
Responsables sustitutos sobre bienes personales	(75.920)	(34.030)	(41.890)	123 %
Cargo neto por provisión de reclamaciones legales	(85.897)	(108.919)	23.022	(21) %
Diversos	21.664	28.064	(6.400)	(23) %
<b>Total</b>	<b>(85.413)</b>	<b>245.984</b>	<b>(331.397)</b>	<b>(135)%</b>

#### h. Impuesto a las ganancias por el ejercicio

El impuesto a las ganancias representó una pérdida de miles de \$1.118.276, representando una disminución del 50% respecto de miles de \$2.255.541 registrados el año anterior. Esta variación se debe principalmente a:

- una menor pérdida de miles de \$1.137.265 en el cargo por impuesto a las ganancias, se debe principalmente a la aplicación del ajuste por inflación integral impositivo establecido por la Ley 27.430 y una disminución en el resultado antes impuestos en base a lo descripto en los puntos anteriores.

#### i. Ganancia neta por el ejercicio

La ganancia neta para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 ascendió a miles de \$1.532.330, representando una disminución del 51% respecto de miles de \$3.137.551 durante 2020.

La ganancia neta por acción ascendió a \$0,134 y \$0,272 en 2021 y 2020 respectivamente.

### Situación Económico-Financiera

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, la información referida a la situación económico-financiera de la Sociedad y sus subsidiarias se ha incluido en la Reseña Informativa que acompaña a los presentes estados financieros.

### Perspectivas Futuras

El Banco Mundial estima que Latinoamérica y el Caribe crecieron en torno al 6,7% en 2021 (1,5% más que su anterior proyección) impulsado principalmente por las condiciones externas favorables (incluyendo el precio de los commodities) y a que a partir de la segunda mitad del año se obtuvieron importantes avances en las campañas de vacunación, que abarcaron a un 60% de la población a este mes en comparación del 15% de principios de julio.

El Banco Mundial actualizó al alza las previsiones para la economía Argentina para este 2022, al ubicarla en 2,6%, seis décimas más que lo estimado en junio pasado. El organismo publicó su informe bianual de "Perspectivas Económicas Globales", en el cual estimó que tras una caída de 9,9% en 2020, la Argentina creció un 10% en 2021, recuperando de esta forma su nivel pre pandemia. Este crecimiento también supera lo previsto en su informe anterior de junio pasado, donde la entidad había estimado un crecimiento del PIB entorno al 6,4%. Estas cifras dejan a Argentina como el quinto país con mayor crecimiento en la región durante 2021.

El organismo condicionó la durabilidad de la recuperación en la región al control de la pandemia e indicó que la trayectoria económica de algunos países es incierta debido a procesos electorales y faltas de consenso político en la agenda de reformas.

El mismo organismo prevé que la economía argentina crezca un 2,6% en 2022, reflejando parcialmente, el efecto arrastre del fuerte crecimiento de 2021, del mismo modo estimo una caída en el consumo provocado como consecuencia del retiro de estímulos fiscales de asistencia a los hogares que fueron implementados en plena pandemia.

En el área operacional de la Sociedad, 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.

## Propuesta del Directorio

El resultado del ejercicio de la Sociedad arrojó una Ganancia Neta de \$1.539.131.275 por lo que, considerando que (i) la Reserva Legal se encuentra completamente constituida de acuerdo a los términos de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y (ii) que de la ganancia del ejercicio ya se encuentra descontado el 0,5% previsto en el artículo 11 del Estatuto de la Sociedad que corresponde ser distribuido en concepto de Bono de Participación en las Ganancias a los empleados, el Directorio propone que el total de dicha Ganancia Neta sea destinado a la cuenta de Reserva Facultativa.

Asimismo, la Asamblea General de Accionistas deliberará y decidirá finalmente el destino de las utilidades acumuladas.

## Consideraciones finales

Finalmente, queremos agradecer a todas las personas que hacen de AES Argentina Generación S.A. una empresa líder en la generación de energía eléctrica en Argentina. A ellos, a los accionistas que confían en nosotros, a nuestros asesores, a nuestros clientes y proveedores, damos el más cálido agradecimiento.

San Nicolás de los Arroyos, 8 de marzo de 2022

---

El Directorio

---

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



## Anexo 1: REPORTE SOBRE LA APLICACIÓN DE LOS PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS RECOMENDADAS DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO - Resolución 797/2019 CNV

### **Introducción**

El presente reporte sobre la aplicación de los principios y prácticas recomendadas del código de gobierno societario se emite con el fin de dar cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución General de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) 797/2019.

AES Argentina Generación S.A. (“AES Argentina” o la “Sociedad”, indistintamente) entiende la importancia que tiene para la Sociedad disponer de un sistema de gobierno corporativo que regule y estructure el funcionamiento de los órganos sociales con miras a la ética, transparencia y la aplicación de los mecanismos anticorrupción, enfocándose así la Sociedad en la realización de un negocio responsable en el plano económico, medioambiental y social.

Siguiendo la filosofía en la que se inspira la RG CNV 797/2019, y tomando como directrices los principios de proporcionalidad y flexibilidad que hacen a un buen Gobierno Corporativo, a continuación, se enuncian los principios y buenas prácticas que conforman el Código de Gobierno Societario, indicando en cada caso si los mismos son aplicados o no por AES Argentina, y justificando siempre la respuesta dada (en uno u otro sentido).

Asimismo, en cumplimiento con lo indicado por el nuevo Código, en aquellos supuestos en que una práctica no sea aplicada por la Sociedad a la fecha de la publicación de este reporte, AES Argentina describe si cumple con el principio que inspira la práctica en cuestión a través de la aplicación de otra práctica, si se están evaluando o tomando medidas para incorporar los elementos necesarios que garanticen la observancia del principio o buena práctica, o bien, las razones por las cuales no adopta tal principio, buena práctica y/o recomendación, teniendo en cuenta la factibilidad, modalidad y oportunidad de su implementación, así como de las características particulares de la empresa y el grado de desarrollo corporativo actual.

### **A) LA FUNCIÓN DEL DIRECTORIO**

#### **Principios**

- i. La compañía debe ser liderada por un Directorio profesional y capacitado que será el encargado de sentar las bases necesarias para asegurar el éxito sostenible de la compañía. El Directorio es el guardián de la compañía y de los derechos de todos sus Accionistas.*
- ii. El Directorio deberá ser el encargado de determinar y promover la cultura y valores corporativos. En su actuación, el Directorio deberá garantizar la observancia de los más altos estándares de ética e integridad en función del mejor interés de la compañía.*
- iii. El Directorio deberá ser el encargado de asegurar una estrategia inspirada en la visión y misión de la compañía, que se encuentre alineada a los valores y la cultura de la misma. El Directorio deberá involucrarse constructivamente con la gerencia para asegurar el correcto desarrollo, ejecución, monitoreo y modificación de la estrategia de la compañía.*
- iv. El Directorio ejercerá control y supervisión permanente de la gestión de la compañía, asegurando que la gerencia tome acciones dirigidas a la implementación de la estrategia y al plan de negocios aprobado por el directorio.*
- v. El Directorio deberá contar con mecanismos y políticas necesarias para ejercer su función y la de cada uno de sus miembros de forma eficiente y efectiva.*

#### **Prácticas**

- 1. El Directorio genera una cultura ética de trabajo y establece la visión, misión y valores de la compañía.**

## **APLICA**

Recientemente, con el fin de adaptar la misión del grupo AES a nivel global (“AES” o el “Grupo AES”) a los múltiples cambios operados a nivel nacional e internacional, se actualizó la misma, que actualmente consiste en Acelerar el futuro de la energía, juntos. En otras palabras, desde AES creemos que trabajando juntos, mejoramos vidas al ofrecer las soluciones de energía más sostenibles e inteligentes que el mundo necesita.

Asimismo, también con miras a reeceptar la evolución experimentada en los distintos elementos que hacen al negocio de la compañía, así como con el fin de plasmar la evolución de AES como empresa, se reformularon los valores del Grupo AES, de modo de expresarlos de forma más sencilla, mostrando el compromiso de la Sociedad con el cambio real y la preparación para el futuro, sin dejar de reconocer y abarcar nuestra historia. Así, los nuevos valores de AES Argentina son: La Seguridad Primero; Aplicamos los más Altos Estándares; y Todos Juntos, conforme se describen a continuación:

### **(i) La Seguridad Primero.**

La seguridad es el centro de todo el accionar de la Sociedad. Siempre identificamos los riesgos potenciales para nuestra gente, contratistas, clientes, socios y comunidades. Medimos el éxito con base en la seguridad con la que realizamos nuestro trabajo juntos, mientras contribuimos a un futuro energético más sostenible.

Desde siempre, la prioridad absoluta para la Sociedad fue, es y será la seguridad de sus empleados (directos y subcontratados) en el desempeño de sus tareas. Previo a la realización de cualquier trabajo, los empleados deben asegurarse de que el mismo es realizable bajo adecuadas condiciones de seguridad que no impliquen riesgos innecesarios para la vida, la salud y/o la integridad física de los intervinientes. Esto es fuertemente enfatizado por el equipo de dirección de la Compañía, mediante charlas periódicas sobre la importancia de este valor y las formas de llevarlo a la práctica. Este principio también se ve reforzado mediante el derecho y deber que tiene todo trabajador de detener un trabajo si considera que está presente alguna condición insegura para su realización.

### **(ii) Aplicamos los más Altos Estándares.**

Actuamos con la mayor integridad con nuestra gente, clientes y socios. Las soluciones que juntos ofrecemos cumplen con estándares globales de excelencia.

El equipo de dirección y empleados de AES Argentina deben actuar con ética y respeto, creando un ambiente de confianza, cuidando del entorno en el que la Sociedad opera, y cumpliendo con las leyes y las políticas de AES Argentina. Entre dichas políticas se destacan las de “Conflictos de Intereses”, “Regalos y Entretenimiento”, “Donaciones y contribuciones”, entre otras.

Este valor también comprende la necesidad de actuar con agilidad y siempre con miras a la excelencia. Así, el equipo de AES Argentina debe estar empoderado para tomar decisiones rápidas y adaptarse al cambio, haciéndose responsables de sus acciones; buscando asimismo explotar al máximo su potencial en forma continua, tratando de brindar las mejores soluciones posibles a los diversos desafíos que se presentan a diario en el desarrollo de la actividad de la empresa. Este valor se enfoca en el propósito personal que cada miembro directivo y empleado de la Sociedad debe tener por sobresalir, en lugar de conformarse con cumplir mecánicamente con las tareas a su cargo.

### **(iii) Todos Juntos.**

Trabajamos como un equipo con nuestros clientes y socios. Satisfacemos las necesidades cambiantes de los clientes con agilidad y disfrutamos celebrando el éxito de todos, resolviendo retos significativos como un equipo.

Por un lado, este valor alude al disfrute del trabajo. En AES Argentina se cree en la importancia de la colaboración para la creación de valor y se está orgulloso de lo que hace la Sociedad y del equipo que forma, tanto internamente como en su impacto y trascendencia en las comunidades en las que servimos.

Pero también apunta a la importancia que tienen para AES Argentina las demás partes interesadas (proveedores, contratistas, clientes, reguladores, inversores, las comunidades en las que operan las distintas plantas e interactúan constantemente con la actividad de la Sociedad) en la consecución de los objetivos y la misión de la compañía.

En este sentido, la Sociedad, como parte del Grupo AES a nivel Global, cuenta con la Guía de los Valores de AES, que es plasmada en el Código de Conducta de AES (el “Código de Conducta AES”), de cumplimiento obligatorio para todo el personal de AES Argentina, el cual es revisado periódicamente.

Dicho Código de Conducta AES establece los procesos que garantizan que todos y cada uno de los miembros del equipo de AES Argentina, mediante un sistema de 360°, fiscalicen la aplicación del mencionado código y en tal caso, activen los procesos establecidos para solucionar las situaciones de conflicto y sancionar los incumplimientos.

Asimismo, AES Argentina tiene implementada la figura del Oficial de Cumplimiento (Compliance Officer), responsable de promover, supervisar y hacer cumplir el Código de Ética y Conducta.

Por su parte, el Directorio de la Sociedad pone especial énfasis en transmitir constantemente tanto la misión de AES Argentina como sus valores, no sólo a sus empleados sino también a las demás partes interesadas, como ser, inversores, clientes y proveedores, entre otros. Algunas de las herramientas fundamentales para lograr dicha difusión son las charlas periódicas y cursos online sobre la materia para los empleados, la celebración anual del Día de los Valores, las caminatas de seguridad, la entrega a los proveedores del Código de Conducta AES con el compromiso de que cumplan con el mismo, así como la publicación de dicho Código para disponibilidad del público inversor. También se tienen en cuenta las comunidades en las que AES Argentina desarrolla sus actividades y presta sus servicios, motivo por el cual la Sociedad -con la aprobación de su Directorio- realiza diversas donaciones e interviene en convenios con autoridades locales como una forma de involucrarse en el desarrollo y bienestar de dichas comunidades.

Así, el Directorio supervisa y fomenta la realización de todas las actividades enunciadas en el párrafo precedente, buscando de forma continua la implementación de nuevos procesos y mecanismos que refuercen tanto la misión como los valores de la compañía.

En efecto, el Directorio de la Sociedad juega un papel fundamental, al ser el primer responsable de generar y promover la cultura de ética de trabajo y asegurar el cumplimiento de la visión, misión y valores de AES Argentina.

***2. El Directorio fija la estrategia general de la compañía y aprueba el plan estratégico que desarrolla la gerencia. Al hacerlo, el Directorio tiene en consideración factores ambientales, sociales y de gobierno societario. El Directorio supervisa su implementación mediante la utilización de indicadores clave de desempeño y teniendo en consideración el mejor interés de la compañía y todos sus accionistas.***

#### **APLICA.**

La Sociedad cuenta con un plan estratégico elaborado por la gerencia de primera línea y analizado junto con el Directorio. Para ello, el Directorio realiza reuniones periódicas de seguimiento, tanto intra-órgano como con los miembros de la gerencia y responsables de área. En las mismas se analiza el grado de cumplimiento del plan estratégico y se ajustan las expectativas de acuerdo a las variaciones del negocio de la Sociedad. Asimismo, los Directores en forma individual, se mantienen interiorizados de las actividades de la Sociedad y a tal efecto, se reúnen con responsables de las distintas áreas del negocio de AES Argentina. El plan estratégico es revisado anualmente tanto por la gerencia de primera línea como por el Directorio y plantea los objetivos para cada ejercicio social y tiene como meta final el contribuir a incrementar el valor para los accionistas y los inversores mediante la consecución de los siguientes objetivos:

Sólida generación de flujo de caja. La generación de flujo de caja operativa proveniente de las actividades de la Sociedad

constituye una de las piedras angulares de la estrategia para financiar el desarrollo. La maximización de la eficiencia de la producción de los activos de la Sociedad, constituirá la principal fuente de generación de flujo de caja y de crecimiento del retorno para los accionistas.

Enfoque en el desarrollo. Uno de los propósitos principales de la Sociedad consiste en la innovación permanente aplicada al desarrollo de su actividad y, en tal sentido, en la rápida adaptación a los cambios acaecidos en el mercado eléctrico con miras a maximizar su crecimiento y productividad. De ahí que, desde hace más de cuatro años, la Sociedad ha participado activamente en el desarrollo de distintos proyectos de energía renovable, habiendo obtenido la habilitación comercial de dos de ellos, con una capacidad total de 100MW cada uno. Asimismo, y pese al contexto económico extremadamente adverso que atraviesa el país, la Sociedad continúa analizando posibles inversiones en proyectos del estilo, de modo de continuar acrecentando el porcentaje de generación de energía de fuentes renovables dentro de su portafolio.

Una posición de liderazgo como operador. AES Argentina aspira a convertirse en un operador líder consiguiendo los niveles de costos de desarrollo y operación más bajos, logrando el máximo valor para nuestros accionistas, alcanzando el máximo retorno de nuestra producción convencional mediante la continua reducción de nuestros costos operativos, y al sostener nuestros niveles de producción con recuperación primaria, secundaria y terciaria de forma rentable. AES Argentina cree que la experiencia y el conocimiento del equipo de administración y del equipo de profesionales especializado mejorarán la habilidad de reducir nuestros costos de desarrollo y operación a mayor velocidad que otras empresas que operan en esta industria.

Conservar nuestra flexibilidad financiera. AES Argentina tiene por objetivo mantener un balance sólido, con un adecuado nivel de apalancamiento, mediante la generación de un sólido flujo de caja de efectivo tanto de los activos convencionales como de los no convencionales, e invirtiendo los excedentes temporarios de caja en instrumentos dirigidos fundamentalmente a preservar el capital, de acuerdo a lo establecido en la Política Corporativa de Tesorería.

Búsqueda de oportunidades de crecimiento rentables. AES Argentina cree que pueden existir oportunidades para adquirir activos que permitan crecer en el sector de exploración y producción en el país, el cual es rico en recursos. En este sentido, el Directorio y la gerencia de primera línea tienen experiencia operativa y directiva relevante en Argentina y en toda América Latina y poseen todas las aptitudes necesarias para identificar atractivas oportunidades de crecimiento para AES Argentina.

***3. El Directorio supervisa a la gerencia y asegura que ésta desarrolle, implemente y mantenga un sistema adecuado de control interno con líneas de reporte claras.***

#### **APLICA.**

El Directorio de la Sociedad se reúne al menos trimestralmente a los efectos de analizar el estado de los negocios sociales, el grado de cumplimiento del plan estratégico y el desempeño de quienes ocupan puestos gerenciales en la Sociedad. Dichas reuniones son convocadas por el Sr. Presidente previa coordinación de agenda con los demás miembros del Directorio y la Comisión Fiscalizadora.

Es de destacar que, en las reuniones de Directorio, salvo que cuestiones de urgencia o agenda lo impidan, el Directorio se interioriza sobre la actualidad y marcha del negocio social. Es decir que el Directorio se mantiene permanentemente actualizado sobre la marcha de la Sociedad y el desempeño de la gerencia de primera línea y/o responsables de área. Es a partir de dichas reuniones de Directorio y de las reuniones que los miembros del Directorio mantienen en forma individual con el personal de la Sociedad, que el Directorio se mantiene actualizado sobre el desempeño de los miembros de la Gerencia.

Es importante comprender que AES Argentina forma parte del Grupo AES, un grupo empresario internacional y en este sentido, la evaluación de desempeño de cada miembro de la gerencia de primera línea no es sólo realizada a nivel local, sino que también, en el caso de quienes ocupan puestos gerenciales, se los evalúa a nivel internacional. En este sentido, es relevante el rol que ejerce el Directorio en dichas evaluaciones, ya que es el órgano responsable de la administración de la Sociedad y quien supervisa a los sujetos que ocupan puestos gerenciales.

A su vez, con la periodicidad anual exigida legalmente, el Directorio elabora su Memoria, la cual forma parte de los Estados Financieros anuales que son sometidos a consideración de la Asamblea de Accionistas. En dicho documento, el Directorio describe su actuación y los resultados de la gestión del ejercicio anterior a efectos de brindar una guía adecuada y suficiente para permitir la evaluación del desempeño de sus integrantes por parte de la Asamblea de Accionistas.

A los efectos de evaluar el desempeño del Gerente General y de los demás miembros de la gerencia de primera línea, el Directorio considera los objetivos planteados al principio del ejercicio social para cada miembro en forma individual, el cumplimiento de los principios y valores de la Sociedad, el cumplimiento con el Código de Conducta AES y la situación económica, política y social nacional e internacional. Asimismo, en cumplimiento con los principios de la Sociedad, el Directorio contempla las variables no previstas a la hora de fijar los objetivos planteados a comienzo del ejercicio social, de modo de realizar una evaluación equitativa. En línea con lo previamente indicado, el Directorio considera variables “duras” y “blandas”, entendiéndose variables duras como aquellos índices algebraicos de resultado y como variables blandas aquellos índices de grado de cumplimiento que requieren de una mayor interpretación y subjetividad para su cálculo por parte del evaluador. A modo de ejemplo, para evaluar el desempeño del Gerente General y de los demás miembros de la gerencia de primera línea, se considera como variable dura a los resultados del negocio en función de las métricas establecidas al principio del ciclo y que se reflejan en un índice denominado “Score card”, y como variable blanda, el cumplimiento de los objetivos individuales, evaluados en cada caso por el superior jerárquico de cada gerente.

El Proceso de Evaluación de Desempeño de la gerencia de primera línea consta de 3 etapas:

1. Definición de objetivos de desempeño y desarrollo personal.
2. Revisión de mitad de año o Retroalimentación.
3. Evaluación final y cierre.

Esta herramienta permite la revisión de resultados del evaluado en forma conjunta con su jefe inmediato. A su vez, el colaborador participa en la definición de su plan de trabajo para el año, respecto de sus objetivos de desempeño, pero también en relación con las actividades de capacitación (objetivos de desarrollo), alineándose con su jefe inmediato sobre las prioridades.

En lo que hace a remuneraciones, a nivel corporativo se ha creado un “Centro de Excelencia de Compensaciones” que define y ejecuta la estrategia de la Sociedad en tal materia. Se procura promover la competitividad externa y la equidad interna. Para ello, se utiliza la metodología de compensaciones HAY Group.

Esta herramienta se funda sobre la definición correcta basada en la descripción adecuada de cada posición. Luego, bajo los modelos de perfiles y escalas se determina la evaluación del puesto con el objeto de asignar un nivel o grado a cada posición. Finalmente, cada nivel o grado HAY tiene definido un rango salarial. La determinación del rango salarial es producto de los estudios salariales del mercado laboral.

Tratándose de la alta Gerencia, la compensación está integrada por:

1. Remuneración Fija mensual.
2. Bono Anual, variable según resultados y Desempeño individual
3. Planes de Compensación de Largo Plazo (únicamente aplicable a determinadas posiciones).

La Política de asignación de responsabilidades a los Gerentes de Primera Línea se plasma en las normas internas aprobadas por la

Dirección de Recursos Humanos de la Sociedad que establece, como esquema de formalización de la estructura, la elaboración de una “Descripción de Puesto”, la cual determina las misiones y funciones de cada posición en la estructura y además se utiliza para determinar el peso relativo de la posición dentro de la organización; todo esto bajo una metodología estandarizada y reconocida a nivel internacional, elaborada por HAY Group. Existe un procedimiento denominado “Descripción y Evaluación de Puestos” que establece las pautas, responsabilidades y los pasos a seguir para la generación de las descripciones y evaluaciones de los Puestos de la estructura organizativa de la Sociedad.

Los planes de sucesión de los gerentes de primera línea se definen en el marco de un proceso denominado “People Review” con la participación del Presidente Regional del Grupo AES, el Vicepresidente Regional de Recursos Humanos y los Vicepresidentes del Grupo AES.

***4. El Directorio diseña las estructuras y prácticas de gobierno societario, designa al responsable de su implementación, monitorea la efectividad de las mismas y sugiere cambios en caso de ser necesarios.***

**APLICA.**

El Directorio aprueba y supervisa la política de gobierno societario, cuyas estructuras y prácticas se encuentran plasmadas, además de en las Leyes y Reglamentos aplicables, en la interacción de un conjunto de Códigos y Políticas adoptadas por el mismo Directorio, que resultan consecuentes con la normativa vigente en materia de gobierno societario dictada por la CNV, la Securities and Exchange Commission (“SEC”) y los mercados autorregulados en los que la Casa Matriz cotiza sus títulos valores. Entre ello se incluyen el Código de Conducta de AES, la Guía de Valores, la Política sobre Conflicto de Intereses, la Política Anticorrupción, la Política de Regalos y Entrenimiento, la Política sobre tráfico de Información Privilegiada y las Políticas de Donaciones y Contribuciones de Caridad del grupo AES.

Todos los años, el Directorio de la Sociedad aprueba el Reporte sobre la aplicación de los principios y prácticas recomendadas del Código de Gobierno Societario, confeccionado conforme la normativa vigente de la CNV y sometido a consideración de los accionistas de AES Argentina y el público inversor. En el citado informe anual, el Directorio analiza el cumplimiento del gobierno societario, la evolución de la Sociedad y de sus negocios. Así, esta oportunidad es aprovechada por el Directorio para monitorear la efectividad de cada estructura, proceso y práctica de gobierno societario adoptado por la Sociedad, permitiendo identificar aquellos que por su bajo grado de cumplimiento pueden requerir cambios y/o actualizaciones.

En el futuro, a fin de asentar las recomendaciones contenidas en el referido Código de Gobierno Societario y con miras a garantizar un mejor desarrollo de las mismas, se evaluará la implementación de una Secretaría de Gobierno Corporativo que además pueda coordinar la relación entre inversores, Gerencia, el Directorio y el funcionamiento del propio Directorio, de modo de asegurar los recursos necesarios para el desarrollo y cumplimiento periódico del sistema de buen gobierno societario, considerando la relación entre costos y beneficios en la implementación de prácticas, procesos y estructuras de gobierno societario, y teniendo en cuenta los principios de flexibilidad y proporcionalidad inherentes a las buenas prácticas de gobierno corporativo.

En cuanto a la comunicación con los inversores, el Grupo AES cuenta con un departamento específico que se encarga de mantener al tanto a los tenedores de las obligaciones negociables emitidas por la Sociedad de todo hecho relevante acaecido en materia contable, financiera, societaria u otra, que pudiera razonablemente ser de interés para aquéllos. Ello, al margen del cumplimiento del régimen informativo impuesto por la normativa que regula el Régimen de Oferta Pública (especialmente, las Normas Técnicas de la CNV y el Reglamento de Listado de BYMA).

Actualmente, dados su tamaño y estructura, no existen Comités dentro del Directorio ni funcionarios de la Gerencia con funciones delegadas como responsables de la implementación de las estructuras y prácticas de gobierno societario. Sin perjuicio de ello, la Asamblea de Accionistas delegó en el Directorio determinadas facultades en relación con el Programa de Obligaciones Negociables de la Sociedad -incluyendo las obligaciones negociables ya emitidas y las nuevas a emitirse eventualmente en el marco de aquél-, las que, a su vez, fueron subdelegadas por el Directorio en ciertos de sus miembros. La actuación de los Subdelegados es controlada en forma directa y periódica por el Directorio, encontrándose la mentada Subdelegación sujeta a

renovación anual por parte del Directorio, de modo de garantizar el correcto ejercicio de la misma.

Asimismo, todo lo referente a la evaluación de cumplimiento, nominaciones y remuneraciones es llevado a cabo tanto a nivel local como global, conforme fuera explicado en la Práctica 3.

Tratándose AES Argentina de una sociedad cerrada perteneciente al grupo económico AES, se prescinde de Secretaría Corporativa por considerarse que la estructura corporativa actual del grupo garantiza una fluida comunicación entre el Directorio, Gerencia y los accionistas.

Teniendo en cuenta lo anterior, se considera que las actuales previsiones que contiene el Estatuto Social, sumadas a las disposiciones legales aplicables a la Sociedad (fundamentalmente la LGS, la Ley N° 26.831, las Normas de la CNV, las leyes y reglas estadounidenses que son aplicables a la Sociedad debido a que su casa matriz cotiza sus acciones en la NYSE) junto con los múltiples Códigos y Políticas internas, conforman un adecuado marco regulatorio en materia de gobierno corporativo y de las responsabilidades generales y específicas de este Directorio y miembros de la Gerencia de Primera Línea. Por ello y sin perjuicio de las mejoras y modificaciones que se puedan introducir en el proceso, el Directorio hasta la fecha, ha considerado que no resulta necesario incorporar expresamente al Estatuto Social las previsiones del Código de Gobierno Societario.

***5. Los miembros del Directorio tienen suficiente tiempo para ejercer sus funciones de forma profesional y eficiente. El Directorio y sus comités tienen reglas claras y formalizadas para su funcionamiento y organización, las cuales son divulgadas a través de la página web de la compañía.***

#### **APLICA.**

AES Argentina cuenta con un Directorio experto de vasta experiencia. Asimismo, el Directorio se apoya en el equipo de AES Argentina que cuenta con personal especializado con amplia experiencia.

De acuerdo con el estatuto, el Directorio de la Sociedad está compuesto por cinco (5) directores titulares y cinco (5) suplentes que son elegidos por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad. Los directores son designados por un plazo de un (1) ejercicio. Los directores responden ilimitada y solidariamente hacia la Sociedad, los accionistas y terceros por el mal desempeño de su cargo, la violación de la ley, el estatuto o el reglamento de la sociedad, si lo hubiere, y por cualquier otro daño a terceros causado por dolo, abuso de facultades o culpa grave, conforme lo establece el artículo 274 de la Ley General de Sociedades 19.550 (“LGS”).

De conformidad con la práctica y el principio bajo análisis, AES Argentina cuenta con un Directorio especializado, dedicado en un 100% al negocio de la Sociedad. En tal sentido, los Directores de la Sociedad no ocupan cargos en otras sociedades que no sean miembros del Grupo AES, perteneciendo todas las sociedades del grupo en las que ocupan cargos a la misma industria. Por ende, el Directorio de la Sociedad se encuentra abocado en su totalidad al desarrollo del negocio social, requisito esencial para formar parte del Directorio, cuestión que fuera expresada a cada uno de los miembros del Directorio de la Sociedad en oportunidad de su designación. Además de la especialización en el negocio y la vasta experiencia de todos sus miembros, el Directorio de AES Argentina se caracteriza por su multiplicidad disciplinaria, encontrándose compuesto por profesionales provenientes de distintas áreas de estudio, lo que garantiza una visión integral y dinámica. Asimismo, el Directorio se compone de Directores de distintas edades, contando asimismo con una Directora Suplente, que aporta a la diversidad de género. En la medida de sus posibilidades, todos los Directores participan de las reuniones de Directorio y en el funcionamiento del órgano.

Asimismo, con motivo del rol central que cumplen, la Sociedad se preocupa porque cada uno de los miembros del Directorio cuente con los elementos necesarios para cumplir con su rol. En efecto, el Directorio cuenta con presupuesto suficiente para cumplir con sus deberes, administrar a la Sociedad y, en tal sentido, garantizar a los accionistas e inversores, que el Directorio se encuentra capacitado para cumplir con sus deberes y orientar a la Sociedad a cumplir con sus objetivos y misión.

A continuación, se provee una descripción sucinta de los antecedentes de los Directores de la Sociedad con capacidades específicas para el desarrollo de la actividad de AES Argentina.

**DIRECTORES TITULARES:**

***Martín José Genesis (DNI 25.715.530):*** El Sr. Genesis nació el 18 de enero de 1977 en San Nicolás de los Arroyos, Provincia de Buenos Aires. Es Ingeniero en Electrónica egresado de la Universidad Tecnológica Nacional de Argentina. Obtuvo un máster en Mercado Eléctrico y del Gas Natural del Instituto Tecnológico de Buenos Aires (ITBA) y un Executive MBA (Magna Cum Laude) del IAE Business School (Escuela de Negocios) de la Universidad Austral. Se unió a Termoandes S.A., una subsidiaria de AES, como Gerente Comercial en 2006. Luego, fue designado Gerente General de Termoandes y Gerente General y COO de AES Argentina Generación S.A. en Argentina. En la actualidad, ocupa el cargo de Presidente de AES Argentina. Antes de unirse a Termoandes, se desempeñó como Gerente de Ventas Internacionales en EDF Global Solutions, una sociedad parte del holding Electricité de France. Tiene más de 13 años de experiencia en el mercado eléctrico argentino y regional.

***Vicente Javier Giorgio (DNI 21.022.116).*** El Sr. Giorgio nació en San Nicolás de los Arroyos, Provincia de Buenos Aires, el 10 de julio de 1969. Comenzó a trabajar en AES en 1997, primero como Gerente Comercial del negocio de distribución y luego como Gerente General del negocio de generación. En 2006, fue designado Gerente General de Electricidad de Caracas y en 2007 pasó a ser Gerente General de AES Panamá. En 2009 se mudó a Chile, donde fue nombrado Vicepresidente de Operaciones de AES Gener S.A. En 2012 pasó a ocupar el cargo de Vicepresidente de Operaciones de la SBU Andes y recientemente en 2016 el de Presidente de la SBU Andes.

***Fabián Carlos Giammaría (DNI 18.211.356).*** El Sr. Giammaría nació el 3 de noviembre de 1967, en la Ciudad de Ramos Mejía, Provincia de Buenos Aires, Argentina. Es abogado egresado de la Universidad de Buenos Aires y obtuvo una Maestría en Derecho Empresario de la Universidad Austral. Realizó un posgrado en Recursos Humanos en la Universidad de Belgrano. En la actualidad, es director titular de AES Argentina, AES Alicurá Holdings S.C.A., Inversora de San Nicolás S.A., Shazia S.R.L., AES Paraná Gas S.A., AES Paraná Operations S.R.L., Energética Argentina S.A., Termoandes S.A., Gener Argentina S.A., Interandes S.A., y Energen S.A., y director suplente en AES Caracoles S.R.L. y Termoeléctrica Guillermo Brown S.A. Trabaja en AES Argentina. El Sr. Giammaría se unió a AES en 2004. Antes de unirse a AES Argentina, trabajó como Asesor Legal Senior en Diego & Asociados (2001-2004).

***Iván Diego Durontó (DNI 23.471.261).*** El Sr. Durontó nació el 25 de septiembre de 1973 en la Ciudad de Buenos Aires, Argentina. Es abogado egresado de la Universidad de Buenos Aires y obtuvo una Maestría en Derecho Empresario de la Universidad Austral. Es Director titular de AES Argentina, Inversora de San Nicolás S.A., AES Alicurá Holdings S.C.A., Shazia S.R.L., AES Paraná Gas S.A., AES Paraná Operations S.A. y Energética Argentina S.A.; director suplente de Vientos Neuquinos I S.A., Termoandes S.A., Gener Argentina S.A., Interandes S.A., Energen S.A., Termoeléctrica José de San Martín S.A. y Termoeléctrica Guillermo Brown S.A., y síndico de Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. Trabaja en AES Argentina desde 2006. Antes de unirse a AES Argentina, trabajó como Jefe del Departamento de Legales en Empresa Distribuidora La Plata S.A. (2002-2006) y como asociado en Klein & Franco Abogados.

***Luis Bernabé Casas (DNI 26.405.503).*** El Sr. Casas nació el 10 de enero de 1978 en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. Es Contador Público egresado de la Universidad de Buenos Aires. Se unió a AES Argentina Generación S.A. en el año 2003, como Analista de Contabilidad. Luego, se desempeñó como Gerente de Desarrollo en AES Servicios América S.R.L. y como Gerente de Administración de AES Argentina Generación S.A. En la actualidad, trabaja en AES Gener S.A., una sociedad chilena del grupo AES, donde ocupa el cargo de Controller Financiero para Argentina, Chile y Colombia. Tiene más de 15 años de experiencia en el mercado eléctrico argentino y regional.

**DIRECTORES SUPLENTE:**

***Guillermo Daniel Paponi (DNI 17.241.855).*** El Señor Paponi nació el 8 de diciembre de 1964 en San Nicolás, provincia de Buenos Aires, Argentina. Es Ingeniero Mecánico especializado en Gestión de la Ingeniería egresado de la Universidad Tecnológica Nacional, Facultad Regional San Nicolás. Es director suplente de AES Argentina, Inversora de San Nicolás S.A., AES Alicurá Holdings S.C.A., Shazia S.R.L., AES Paraná Gas S.A., AES Paraná Operations S.R.L., Energética Argentina S.A., Termoandes S.A., Gener Argentina S.A., Interandes S.A. y Energen S.A. Trabaja en AES Argentina desde 1993, donde se desempeñó como Líder de Operaciones y Mantenimiento en CTSN, Gerente de Planta San Nicolás (CTSN – AES Paraná), Director de Generación



Térmica y Director de Operaciones en AES Argentina S.A. Antes de unirse a AES Argentina S.A., trabajó en Agua y Energía Sociedad del Estado como Gerente Planificación de Control Operativo y Mantenimiento (1984-1993).

**Rubén Néstor Zaia (DNI 17.233.857).** El Sr. Zaia nació el 26 de septiembre de 1964 en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. Es Ingeniero Electricista egresado de la Universidad Tecnológica Nacional. Su trayectoria laboral fue desempeñada en compañías como Electricité de France (EDF), Alstom T&D y ABB. Ingresó a AES Argentina Generación en el mes de diciembre de 2016 como Director de Desarrollo de Negocios y durante los últimos años participó del desarrollo y ejecución de los proyectos eólicos Vientos Bonaerenses 1 (en la localidad de Tornquist, provincia de Buenos Aires, Argentina) y Vientos Neuquinos 1 (en la localidad de Bajada Colorada, provincia de Neuquén, Argentina).

**Adriana Beatriz Brambilla (DNI 24.838.940).** La Sra. Brambilla nació el 2 de julio de 1975 en la localidad de Quilmes, Provincia de Buenos Aires, Argentina. Es Contadora Pública egresada de la Universidad de Buenos Aires y posee un posgrado en Tributación Internacional de la Universidad Argentina de la Empresa (UADE). Su trayectoria laboral fue desempeñada en compañías como PriceWaterHouse. Ingresó a AES Argentina Generación en el mes de junio de 2003 para desempeñarse como Jefa de Impuestos de Compliance de las sociedades del grupo Hidroeléctrica Alicurá, con base en San Carlos de Bariloche, provincia de Río Negro, Argentina. Actualmente desempeña el cargo de Gerente de Impuestos de las compañías del grupo AES en Argentina, desempeñando sus funciones en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

**Diego Andrés Parodi (DNI 22.265.429).** El Sr. Parodi nació el 2 de agosto de 1971 en la Ciudad de Buenos Aires, Argentina. Es Contador egresado de la Universidad Argentina de la Empresa, y obtuvo un MBA en UCEMA. Es director suplente de AES Argentina, Inversora de San Nicolás S.A. y Termoeléctrica Guillermo Brown S.A. Trabaja en AES Servicios América como Gerente General desde 2013. Antes de unirse a AES Servicios América, trabajó como Director Administrativo en AES Argentina Generación S.A., y como CFO en Empresa Distribuidora La Plata S.A.

La Sociedad garantiza la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones del Directorio. En ese sentido, el artículo 23 del Estatuto Social establece que la convocatoria a las reuniones del Directorio es efectuada mediante notificación escrita a todos sus miembros. De igual modo, hay vía de consulta directa a las líneas gerenciales a ser empleada por todos los directores.

Las decisiones que hacen a la administración de la Sociedad se toman en reuniones de Directorio, cuya frecuencia de celebración varía en función de las necesidades de la Sociedad, debiendo celebrarse al menos una reunión cada 3 meses, conforme lo exigido por el artículo 267 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y el artículo 23 del Estatuto Social.

Todos los temas sometidos a consideración del Directorio cuentan con un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas. Para ello, cada área responsable emite, en caso de ser pertinente, su análisis y opinión sobre el ámbito que le compete, a fin de que el Directorio pueda contemplar todos los riesgos asociados a la decisión, considerando el nivel de riesgo definido como aceptable por la Sociedad. En este sentido, se suele requerir asesoramiento y dictámenes a profesionales independientes para que evalúen e informen al Directorio sobre esos riesgos.

Durante las reuniones periódicas del Directorio se controla el cumplimiento del presupuesto aprobado y, consecuentemente, del plan de negocios. El Control Presupuestario tiene como foco principal el seguimiento de las más importantes variables económico-financieras y operacionales de la Sociedad, como por ejemplo: Volúmenes y Precios, Estados de Resultado y Flujo de Fondos, Inversiones, Ventas, Costos Fijos, Inversión en Capital de Trabajo. A su vez, estos indicadores son objeto de seguimiento en diferentes dimensiones temporales: Mes, Acumulado y Año.

Conforme lo establecido en la Práctica 3, con la periodicidad anual exigida legalmente, el Directorio elabora su Memoria, la cual forma parte de los Estados Financieros anuales que son sometidos a la consideración de la Asamblea de Accionistas. En dicho documento, el Directorio describe su actuación y resultados de la gestión del ejercicio anterior a efectos de brindar una guía adecuada y suficiente para permitir la evaluación del desempeño de sus integrantes por parte de la Asamblea de Accionistas.

Por su parte, si bien la Asamblea de Accionistas no realiza una evaluación del cumplimiento de objetivos por parte del Directorio, ésta aprueba su gestión y los estados financieros de la Sociedad, junto con la Memoria y el Informe sobre el Código de Gobierno Societario, de conformidad con lo previsto por la LGS y la normativa vigente de la CNV y de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“BYMA”).

El funcionamiento y la organización del Directorio se encuentran regulados íntegramente por las disposiciones de la LGS y el Estatuto Social de AES Argentina, los que son ampliamente conocidos por todos los Directores, siendo ambos documentos de público acceso, por encontrarse el estatuto publicado en la página web de CNV (a la que remite a su tiempo la página web de AES Argentina). En virtud de ello, y atento a su tamaño y la inexistencia de comités, el Directorio no considera necesario reglamentar su funcionamiento con mayor profundidad, mediante la emisión de un reglamento.

## **B) LA PRESIDENCIA EN EL DIRECTORIO Y LA SECRETARÍA CORPORATIVA**

### **Principios**

*vi. El Presidente del Directorio es el encargado de velar por el cumplimiento efectivo de las funciones del Directorio y de liderar a sus miembros. Deberá generar una dinámica positiva de trabajo y promover la participación constructiva de sus miembros, así como garantizar que los miembros cuenten con los elementos e información necesaria para la toma de decisiones. Ello también aplica a los Presidentes de cada comité del Directorio en cuanto a la labor que les corresponde.*

*vii. El Presidente del Directorio deberá liderar procesos y establecer estructuras buscando el compromiso, objetividad y competencia de los miembros del Directorio, así como el mejor funcionamiento del órgano en su conjunto y su evolución conforme a las necesidades de la compañía.*

*viii. El Presidente del Directorio deberá velar por que el Directorio en su totalidad esté involucrado y sea responsable por la sucesión del gerente general.*

### **Prácticas**

***6. El Presidente del Directorio es responsable de la buena organización de las reuniones del Directorio, prepara el orden del día asegurando la colaboración de los demás miembros y asegura que éstos reciban los materiales necesarios con tiempo suficiente para participar de manera eficiente e informada en las reuniones. Los Presidentes de los comités tienen las mismas responsabilidades para sus reuniones.***

### **APLICA.**

El Presidente del Directorio ejerce la representación legal de la Sociedad y coordina el funcionamiento del Directorio de manera diligente y prudente de acuerdo con el estándar del buen hombre de negocios previsto en la LGS y las Normas de la CNV. En este sentido, el Sr. Martín José Genesio, en su carácter de Presidente del Directorio de la Sociedad, es el encargado de convocar a las reuniones de Directorio, coordinando las fechas y agenda con los demás miembros del Directorio. Asimismo, preside y dirige las reuniones de Directorio, garantizando la participación e intervención de todos los miembros del Directorio.

Conforme lo indicado anteriormente, la Sociedad no cuenta con una Secretaría Corporativa. Sin perjuicio de ello, las funciones de dicha secretaría son cumplidas por la Dirección General de Asuntos Legales y Regulatorios de la Sociedad. En este sentido, la preparación y organización de las reuniones del Directorio de la Sociedad se encuentran a cargo del área legal de la Sociedad.

Conforme lo indicado en la Práctica 5 precedente, la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones del Directorio se encuentra debidamente garantizada. Los directores son provistos de toda la documentación a ser sometida a la aprobación del Directorio con la suficiente antelación, de modo de permitir el correcto análisis individual de la misma, previo a su consideración grupal en las reuniones del referido órgano societario.

Asimismo, hay vía de consulta directa a las líneas gerenciales a ser empleada por todos los directores, y la totalidad de los temas sometidos a consideración del Directorio cuentan con un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas.

De igual manera, el Presidente, asistido por la Dirección General de Asuntos Legales y Regulatorios, se encarga de la organización y dirección de las Asambleas de Accionistas, las que son convocadas con la suficiente antelación, notificadas a los accionistas minoritarios en forma directa además de la publicación de edictos, y para las que se circula previamente la documentación a ser considerada por dicho órgano societario. Asimismo, la Dirección General de Asuntos Legales y Regulatorios se encarga de la preparación de la documentación societaria necesaria a efectos que la Asamblea sea celebrada válidamente.

***7. El Presidente del Directorio vela por el correcto funcionamiento interno del Directorio mediante la implementación de procesos formales de evaluación anual.***

#### **NO APLICA PERO CUMPLE EL PRINCIPIO QUE INSPIRA LA PRÁCTICA.**

Como se mencionó anteriormente, la gestión del Directorio y el desempeño individual de sus miembros no es periódicamente evaluada por dicho órgano o por su Presidente por cuanto el sistema aplicado por la Sociedad, y que a la fecha resulta efectivo por asegurar que no sean los propios miembros del directorio los que hagan una evaluación sobre su propio desempeño, se efectúa por la Asamblea, órgano de gobierno de la Sociedad.

Su evaluación es anual y se realiza sobre la gestión completa del ejercicio, solventándose dicha evaluación en resultados económicos y financieros, en documentación contable auditada por profesionales independientes, y cualquier otra documentación que los accionistas deseen requerir en ejercicio de su derecho de información con carácter previo a la celebración de la Asamblea. Este sistema se encuentra respaldado por la LGS por cuanto dispone entre sus artículos que la Asamblea es el único órgano capaz de liberar de responsabilidades al Directorio. Entre otros, la Asamblea toma como documentación de respaldo los estados financieros, la Memoria y el Informe sobre el Código de Gobierno Societario (elaborados los dos últimos por el Directorio), en los que se reflejan tanto el desarrollo de las actividades de la Sociedad durante el ejercicio social bajo consideración, como el desempeño del referido órgano social.

Asimismo, otro órgano de la Sociedad, la Comisión Fiscalizadora fiscaliza diariamente los actos del Directorio y de sus miembros, por cuanto, de existir actos objetables, este órgano de fiscalización puede iniciar una investigación y en su caso, exponer ante la Asamblea de Accionistas las responsabilidades del Directorio -o de cualquiera de sus miembros- en su desempeño. Además, la Comisión Fiscalizadora evalúa y aprueba los estados financieros referidos, garantizándose de este modo un doble control sobre la actuación del Directorio. La fiscalización realizada por la Comisión Fiscalizadora también se encuentra dispuesta el Ley General de Sociedades.

Por otra parte, cada uno de los directores se encuentra sujeto al procedimiento de Evaluación de Desempeño instaurado a nivel global dentro de las empresas pertenecientes al Grupo AES (ver Práctica 3). En dicho procedimiento se considera, entre otros, el cumplimiento de los objetivos planteados al principio del ejercicio social para cada miembro en forma individual, el cumplimiento de los principios y valores de la Sociedad y la capacidad para hacer frente a las situaciones que se planteen en el desarrollo de la actividad de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo expuesto precedentemente, si bien en la actualidad el Directorio de AES Argentina no ha implementado un proceso formal de evaluación anual distinto al de la consideración de su gestión por la Asamblea de Accionistas y el control permanente de la Comisión Fiscalizadora, en las reuniones de dicho órgano societario se realiza un autocontrol periódico del funcionamiento del Directorio en su conjunto, así como del accionar de cada Director en forma individual. En efecto, como se expresó anteriormente, las reuniones del Directorio tienen por finalidad -entre otros- garantizar que dicho órgano se mantenga al corriente del manejo diario de la Sociedad y por tanto, del buen o mal desempeño de sus miembros. De igual forma, ante la ocurrencia de eventos adversos o dificultades, las problemáticas son expuestas en el marco de dichas reuniones, con el fin de encontrar la solución más apropiada y efectiva, asegurando de esta forma el correcto funcionamiento del Directorio. Como es sabido, dichas reuniones son lideradas por el Presidente de la Sociedad.

**8. El Presidente genera un espacio de trabajo positivo y constructivo para todos los miembros del Directorio y asegura que reciban capacitación continua para mantenerse actualizados y poder cumplir correctamente sus funciones.**

**APLICA.**

De conformidad con lo indicado en las prácticas anteriores, el Directorio de AES Argentina es un Directorio especializado que funciona como órgano y no como meros directores “de asiento”.

El rol de Presidente consiste en coordinar el funcionamiento de este órgano, esto es, la intervención, participación e interacción de sus miembros. Con motivo de ello, el Presidente de la Sociedad procura que todos los miembros del Directorio participen activamente de las reuniones del órgano en la medida de sus posibilidades y competencias, coordinando previamente con ellos y entregando con anticipación el temario a tratar y la documentación a considerar.

Asimismo, sin perjuicio de las funciones gerenciales que tiene asignadas cada Director, el Presidente procura que todos los miembros del Directorio estén actualizados sobre todas las áreas de la Sociedad (ver Práctica 7). Con respecto a la información financiera, el Directorio en forma conjunta con el equipo de auditoría y los auditores externos, proyectan los estados financieros en forma trimestral y anual, los que a su vez son publicados para disponibilidad del público inversor. Si bien el Directorio no ha aprobado una política de capacitación y entrenamiento para miembros del Directorio y Gerentes de primera línea, existe una política regional de capacitación provista por el grupo AES vigente desde octubre de 2015. Esta política no presenta distinción alguna entre la Gerencia de primera línea y el resto de los niveles de la organización.

Dentro del marco de esta política, la Sociedad ha participado, a lo largo del tiempo, en una serie de Programas de Capacitación y Actualización Gerencial. Estos Programas tienen como objetivo brindar instrumentos y metodologías que permitan la elaboración de estrategias de crecimiento sostenido y maximización del valor, potenciando las capacidades clave de la Sociedad.

El Directorio no considera necesario aprobar una política de capacitación para miembros del órgano de administración y de los gerentes de primera línea en el corto plazo, toda vez que la política de capacitación y desarrollo vigente para toda la organización ha resultado satisfactoria para la Sociedad. Actualmente, cada Director es responsable individualmente de su plan de desarrollo y capacitación, contando con un presupuesto asignado al efecto. En este sentido, cada departamento de la Sociedad organiza, con el apoyo del área de Recursos Humanos, programas y acciones de capacitación de acuerdo con los lineamientos de la mencionada política y con prácticas habituales para empresas de las características de la Sociedad, manteniendo informado al Directorio a través de la Dirección de Recursos Humanos sobre los lineamientos generales de las acciones instrumentadas.

Sin embargo, la Sociedad adhiere a los lineamientos que el Grupo AES ofrece a sus ejecutivos a nivel mundial en cuanto a Planes de Desarrollo, que contemplan Programas de Formación y Entrenamiento permanente en materia de Competencias Gerenciales (Liderazgo, Negociación, Relaciones Interpersonales, Gestión del Cambio, Innovación, Coaching, Visión de Negocio, etc.) en reconocidas instituciones, tanto a nivel nacional como internacional, destinados a Directores y ejecutivos gerenciales.

**9. La Secretaría Corporativa apoya al Presidente del Directorio en la administración efectiva del Directorio y colabora en la comunicación entre accionistas, Directorio y gerencia.**

**NO APLICA PERO CUMPLE EL PRINCIPIO QUE INSPIRA LA PRÁCTICA.**

Conforme lo indicado anteriormente, teniendo en cuenta su tamaño y demás características, la Sociedad ha optado por no contar con una Secretaría Corporativa. De este modo, la Dirección General de Asuntos Legales y Regulatorios de la Sociedad se encuentra a cargo de asistir al Presidente en sus funciones atinentes a la administración del Directorio y la comunicación con los accionistas minoritarios.

Al respecto, el Grupo AES es titular de acciones representativas del 99,8% del capital social. El 0,2% es de titularidad de accionistas minoritarios que conforman tres Programas de Propiedad Participada de la Sociedad. Con carácter previo a cada Asamblea, la Dirección General de Asuntos Legales y Regulatorios contacta con la debida antelación y en forma directa a todos los accionistas minoritarios a fin de notificarlos de la Asamblea a celebrarse en la Sociedad (amén de la publicación de los edictos exigidos por ley), informándoles el Orden del Día y enviándoles la documentación a ser considerada en tales actos sociales.

En cuanto a la comunicación entre los miembros del Directorio y la Gerencia, como se dijo, todos los directores cuentan con una vía de consulta directa a los gerentes, de la que hacen uso en forma constante.

Por su parte, en atención a la importancia que tienen los inversores para AES Argentina, las comunicaciones entre éstos y la Sociedad son específicamente asumidas por el Departamento de Relaciones con Inversionistas, cuya función principal es garantizar el cuidado de la relación con los inversionistas, asistirlos y mantenerlos informados. Finalmente, las interacciones entre la Sociedad y sus diversos grupos de interés, dada la multiplicidad de éstos, son directamente abordadas por cada uno de los Departamentos de la Sociedad, según corresponda.

**10. El Presidente del Directorio asegura la participación de todos sus miembros en el desarrollo y aprobación de un plan de sucesión para el gerente general de la compañía.**

#### **NO APLICA PERO CUMPLE EL PRINCIPIO QUE INSPIRA LA PRÁCTICA.**

Dado el tamaño, las características y el desarrollo de la actividad de la Sociedad, la misma ha optado por no designar un Gerente General y por tanto, no existe un plan de sucesión para dicha posición.

Asimismo, el Directorio no ha visto necesario conformar un comité de nombramientos, y por tanto, el proceso de reclutamiento tanto interno como externo se encuentra en primera instancia a cargo del Centro de Servicios Compartidos del Grupo AES, operado por AES Servicios América S.R.L. La selección definitiva y el nombramiento del personal de la Sociedad depende en cada caso del líder del área o departamento requirente, al igual que los ascensos y promociones. El Directorio únicamente interviene en aquellos casos en los que el nombramiento recae sobre una posición clave en la estructura organizacional de la Sociedad. Asimismo, para definir el régimen de compensaciones de cada posición, la administración aplica metodologías de amplio reconocimiento internacional, como la metodología “HAY”, siendo la gestión de estos temas informada con la periodicidad que el Directorio requiere.

#### **C) COMPOSICIÓN, NOMINACIÓN Y SUCESIÓN DEL DIRECTORIO**

##### **Principios**

*ix. El Directorio deberá contar con niveles adecuados de independencia y diversidad que le permitan tomar decisiones en pos del mejor interés de la compañía, evitando el pensamiento de grupo y la toma de decisiones por individuos o grupos dominantes dentro del Directorio.*

*x. El Directorio deberá asegurar que la compañía cuenta con procedimientos formales para la propuesta y nominación de candidatos para ocupar cargos en el Directorio en el marco de un plan de sucesión.*

##### **Prácticas**

**11. El Directorio tiene al menos dos miembros que poseen el carácter de independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores.**

#### **NO APLICA PERO CUMPLE PARCIALMENTE CON EL PRINCIPIO QUE INSPIRA LA PRÁCTICA.**

El Directorio de la Sociedad se encuentra integrado por un total de 5 directores titulares y 5 directores suplentes, calificando todos ellos como directores ejecutivos o no ejecutivos. Sin perjuicio de la ausencia de directores independientes, se considera que la integración del Directorio resulta adecuada a la estructura de capital de la Sociedad, permitiéndole integrar los órganos que requiere la normativa aplicable.

Sin perjuicio de que la Sociedad no posee un comité ejecutivo dentro del Directorio, gran parte de los Directores revisten el carácter de ejecutivos, por lo que supervisan diariamente la marcha de los negocios y se encuentran activamente involucrados en la toma de decisiones.

Se destaca que conforme lo previsto en el artículo 109 de la Ley 26.831, sólo las sociedades que hagan oferta pública de sus acciones deben constituir un comité de auditoría que funcionará en forma colegiada con tres (3) o más miembros del directorio y cuya mayoría deberá necesariamente investir la condición de independiente, conforme a los criterios que determine la CNV. Toda vez que la Sociedad no tiene la obligación legal de constituir un comité de auditoría con mayoría de directores independientes, los accionistas de la Sociedad han optado por no designar Directores independientes, por considerar que ello no obsta a garantizar la imparcialidad y diversidad en la toma de decisiones en pos del mejor interés de la Sociedad, atento a la multiplicidad disciplinaria que caracteriza al Directorio (conforme lo expuesto en la Práctica 5).

En efecto, conforme se explicó anteriormente, el Directorio de la Sociedad se encuentra conformado por profesionales con vasta experiencia en todos los casos, pero provenientes de áreas muy variadas, relacionadas en mayor o menor medida con el mercado eléctrico y la actividad de la Sociedad, lo que asegura la diversidad de puntos de vista, fomenta el debate en los temas sujetos a consideración del Directorio y permite arribar a soluciones integrales, que contemplen todas las aristas de las cuestiones objeto de evaluación.

***12. La compañía cuenta con un Comité de Nominaciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros y es presidido por un director independiente. De presidir el Comité de Nominaciones, el Presidente del Directorio se abstendrá de participar frente al tratamiento de la designación de su propio sucesor.***

#### **NO APLICA PERO CUMPLE PARCIALMENTE CON EL PRINCIPIO QUE INSPIRA LA PRÁCTICA.**

Por lo expuesto en el punto anterior, dado el tamaño, las características, la estructura de participación social y el desarrollo de la actividad de la Sociedad en la actualidad, la Sociedad considera que no resulta necesario contar con un Comité de Nominaciones. La elección y designación de los Directores, por disposición de la LGS es facultad exclusiva de la asamblea de accionistas, encontrándose el sistema de sustitución ante renuncia, remoción, o impedimento para ejercer el cargo regulado por las disposiciones del Estatuto Social de AES Argentina. Este sistema de designación resulta a la fecha satisfactorio para la Sociedad, considerando su estructura de participaciones sociales, desarrollo y actividad. Respecto de los gerentes de primera línea, su designación es definida por el Directorio siguiendo los lineamientos propuestos por los accionistas de la Sociedad. Asimismo, en cuanto a la selección y nombramiento del personal de la Sociedad, la administración aplica metodologías de amplio reconocimiento internacional como la metodología "HAY", siendo la gestión de estos temas informada con la periodicidad que el Directorio requiere.

***13. El Directorio, a través del Comité de Nominaciones, desarrolla un plan de sucesión para sus miembros que guía el proceso de preselección de candidatos para ocupar vacantes y tiene en consideración las recomendaciones no vinculantes realizadas por sus miembros, el Gerente General y los Accionistas.***

#### **NO APLICA PERO CUMPLE PARCIALMENTE CON EL PRINCIPIO QUE INSPIRA LA PRÁCTICA.**

Como se indicó en la Práctica anterior, en la actualidad, atento a la estructura de participaciones sociales, el desarrollo de la actividad y el resultado satisfactorio del mecanismo que se mantiene hace años, la Sociedad considera que no resulta necesario contar con un Comité de Nominaciones. Como se expuso anteriormente, la elección y designación de los Directores es facultad exclusiva de la asamblea de accionistas, encontrándose el sistema de sustitución ante renuncia, remoción, o impedimento para

ejercer el cargo regulado por las disposiciones del Estatuto Social.

**14. El Directorio implementa un programa de orientación para sus nuevos miembros electos.**

**NO APLICA PERO CUMPLE PARCIALMENTE CON EL PRINCIPIO QUE INSPIRA LA PRÁCTICA.**

Dado que todos los directores de la Sociedad son designados teniendo en cuenta su vasta experiencia y sólidos antecedentes en el desempeño de cargos afines, actualmente el Directorio de la Sociedad prescinde de un programa de orientación para sus nuevos miembros electos. De cualquier forma, ante cualquier duda respecto de sus funciones, cualquiera de los nuevos Directores electos puede recurrir en forma directa al Presidente del Directorio y/o a la Dirección General de Asuntos Legales y Regulatorios, la que está ampliamente familiarizada con e informada sobre el funcionamiento del Directorio y las reuniones de dicho órgano.

**D) REMUNERACIÓN**

**Principios**

*xi. El Directorio deberá generar incentivos a través de la remuneración para alinear a la gerencia - liderada por el gerente general- y al mismo Directorio con los intereses de largo plazo de la compañía de manera tal que todos los directores cumplan con sus obligaciones respecto a todos sus accionistas de forma equitativa.*

**Prácticas**

**15. La compañía cuenta con un Comité de Remuneraciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros. Los miembros son en su totalidad independientes o no ejecutivos.**

**NO APLICA PERO CUMPLE CON EL PRINCIPIO QUE INSPIRA LA PRÁCTICA.**

La Sociedad no cuenta con un Comité de Remuneraciones, por cuanto dados la estructura de sus participaciones sociales, el desarrollo de su actividad, la vasta información sobre resultados económicos y la cercanía de comunicaciones entre los accionistas en el acto asambleario que determina anualmente las remuneraciones al Directorio y los Síndicos, a la fecha no resultó necesaria su implementación. En el futuro, la Sociedad evaluará si su implementación resultaría conveniente en el marco de los objetivos y nuevas necesidades que el Mercado requiera para su desarrollo.

Por su parte, todo asunto vinculado a la compensación de gerentes y empleados, así como también lo atinente a incrementos generales, es definido por el Comité de Excelencia de Compensaciones de The AES Corporation (sociedad madre del Grupo AES), en forma consulta con el Directorio de la Sociedad. Asimismo, la gestión y administración diaria de dichos asuntos son llevadas a cabo por el Departamento de Recursos Humanos de AES Argentina, en cumplimiento con lo dispuesto por la normativa vigente y por la política de compensaciones definida por el mencionado Comité de Excelencia del Grupo AES. Mediante los referidos mecanismos, la Sociedad garantiza que las decisiones en materia de remuneraciones sean tomadas de forma objetiva, independiente (por no estar el Comité de Excelencia conformado por directores ejecutivos de AES Argentina) y considerando la equidad de género.

Asimismo, como se explicó en la Práctica 3, el Comité de Excelencia adopta para la definición de los rangos salariales, la metodología HAY Group, la que toma en consideración el mercado salarial correspondiente a cada posición, comparando de esta forma las prácticas de la compañía con respecto a otros participantes del mercado.

Como puede verse, el Directorio de la Sociedad es continuamente informado de todo lo atinente al sistema de remuneraciones vigente, tanto por el Comité de Excelencia como por el Departamento de Recursos Humanos de AES Argentina, cuyo titular, Fabián Carlos Giammaría, es a la vez, miembro del Directorio.

Asimismo, si bien AES Argentina no cuenta con un Comité de Remuneraciones propio, el Comité de Excelencia de Compensaciones a nivel global, cumple con las funciones que el Código de Gobierno Societario asigna al Comité de Remuneraciones. En consecuencia, a criterio de la Sociedad, la actual política de remuneración para Directores, gerentes y demás empleados actualmente vigente, resulta satisfactoria, teniendo en cuenta las características de la Sociedad y el resultado que dicha política ha evidenciado en los últimos años en relación con los objetivos a corto, mediano y largo plazo de AES Argentina.

**16. El Directorio, a través del Comité de Remuneraciones, establece una política de remuneración para el gerente general y miembros del Directorio.**

**NO APLICA PERO CUMPLE CON EL PRINCIPIO QUE INSPIRA LA PRÁCTICA.**

Idem justificación Práctica 15.

## **E) AMBIENTE DE CONTROL**

### **Principios**

*xii. El Directorio debe asegurar la existencia de un ambiente de control, compuesto por controles internos desarrollados por la gerencia, la auditoría interna, la gestión de riesgos, el cumplimiento regulatorio y la auditoría externa, que establezca las líneas de defensa necesarias para asegurar la integridad en las operaciones de la compañía y de sus reportes financieros.*

*xiii. El Directorio deberá asegurar la existencia de un sistema de gestión integral de riesgos que permita a la gerencia y al Directorio dirigir eficientemente a la compañía hacia sus objetivos estratégicos.*

*xiv. El Directorio deberá asegurar la existencia de una persona o departamento (según el tamaño y complejidad del negocio, la naturaleza de sus operaciones y los riesgos a los cuales se enfrenta) encargado de la auditoría interna de la compañía. Esta auditoría, para evaluar y auditar los controles internos, los procesos de gobierno societario y la gestión de riesgo de la compañía, debe ser independiente y objetiva y tener sus líneas de reporte claramente establecidas.*

*xv. El Comité de Auditoría del Directorio estará compuesto por miembros calificados y experimentados, y deberá cumplir con sus funciones de forma transparente e independiente.*

*xvi. El Directorio deberá establecer procedimientos adecuados para velar por la actuación independiente y efectiva de los Auditores Externos.*

### **Prácticas**

**17. El Directorio determina el apetito de riesgo de la compañía y además supervisa y garantiza la existencia de un sistema integral de gestión de riesgos que identifique, evalúe, decida el curso de acción y monitoree los riesgos a los que se enfrenta la compañía, incluyendo -entre otros- los riesgos medioambientales, sociales y aquellos inherentes al negocio en el corto y largo plazo.**

### **APLICA.**

El Directorio de AES Argentina identifica y evalúa los principales factores de riesgos que son específicos de la Sociedad y de su área de negocios; monitorea los riesgos e implementa las acciones de mitigación que correspondan. Asimismo, constantemente el Directorio impulsa las mejores prácticas en materia de sustentabilidad, estableciendo metas y herramientas de medición que impliquen una revisión periódica. Si bien el Directorio no expone los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos en la Memoria ni en los estados financieros, sí realiza un análisis general de la gestión anual del ejercicio, que a su vez comparte con la gerencia de primera línea.

Como parte del Grupo AES, la Sociedad ha adoptado los lineamientos del Enterprise Risk Management - Integrated Framework del año 2004 emitido por el "Committee of Sponsoring Organizations" (COSO) como marco de referencia para la gestión de riesgos. Al aplicar estos lineamientos, se busca identificar, medir, monitorear y mitigar los riesgos que pueden desviar la ejecución de la estrategia de la compañía.



Por otro lado, la Sociedad ha incorporado una valoración de la cultura del manejo de riesgo con la cual sienta la base para el mejoramiento continuo, midiendo la alineación de los líderes de la Sociedad, el gobierno de riesgo, la toma de decisiones bajo incertidumbre y las competencias para realizar un eficaz y eficiente manejo de riesgo.

El Directorio recibe y analiza informes sobre los principales factores de riesgo de la actividad elaborados por la Gerencia Regional del Grupo AES. A su vez, gerentes de primera línea forman parte del Comité de Riesgos de Suramérica de AES (“SA Risk Management Committee” o “SA RMC”).

La evaluación de riesgos de reporte financiero se lleva a cabo en el marco de la certificación de la sección 404 de la Ley Sarbanes Oxley y utiliza como marco de referencia el Internal Control - Integrated Framework del año 2013 emitido por el COSO.

Además, la Sociedad cuenta con el Programa de Control Interno del Grupo AES, que se encuentra sustentado en la metodología COSO y bajo esta guía, la administración ha definido diferentes actividades de evaluación integradas entre sí que proporcionan un grado de seguridad razonable en cuanto a: (i) eficacia y eficiencia de las operaciones; (ii) confiabilidad de la información financiera; y (iii) cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas que sean aplicables al negocio.

Una de estas actividades es la evaluación anual de riesgos internos y externos. El Grupo AES tiene identificados para todos sus negocios, riesgos financieros de reporte y riesgos financieros de fraude, clasificados por ciclo de negocio y área responsable. El propósito es evaluar la magnitud de los riesgos con el fin de que la administración identifique dónde priorizar sus esfuerzos en incrementar la operatividad y eficiencia de sus controles.

Otra actividad relacionada con la gestión de riesgos es el “Control Self Assessment”, actividad que se lleva a cabo dos veces al año y tiene como objetivo principal la evaluación del diseño, operatividad y eficacia de los controles internos sobre los reportes financieros, concientizando a los dueños de los procesos de su responsabilidad en la gestión de sus objetivos, riesgos y controles.

Es a través de la aplicación de y en base a los mecanismos enunciados anteriormente que el Directorio define el apetito de riesgo de la Sociedad en cada caso, el que puede variar en función de las particularidades de cada una de las operaciones evaluadas y propuestas por la gerencia.

***18. El Directorio monitorea y revisa la efectividad de la auditoría interna independiente y garantiza los recursos para la implementación de un plan anual de auditoría en base a riesgos y una línea de reporte directa al Comité de Auditoría.***

#### **APLICA PARCIALMENTE Y CUMPLE CON EL PRINCIPIO QUE INSPIRA LA PRÁCTICA.**

Conforme lo previsto en el artículo 109 de la Ley 26.831 sólo las sociedades que hagan oferta pública de sus acciones deben constituir un comité de auditoría. Toda vez que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones, ha optado por no designar un Comité de Auditoría local.

Sin perjuicio de lo antes indicado, la Sociedad cuenta con una Dirección de Auditoría Interna Regional que depende jerárquicamente del Vicepresidente de Auditoría Interna del Grupo AES a nivel global y funcionalmente del Comité de Auditoría del Grupo AES a nivel global. El área de Auditoría presta servicios independientes respecto de las áreas operativas y cubre objetivos de aseguramiento y consulta concebidos para agregar valor y mejorar las operaciones de la Sociedad y sus sociedades relacionadas en Argentina, contribuyendo a la consecución de los objetivos societarios, aportando un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno.

Dichos servicios incluyen planificar, dirigir, coordinar y ejecutar todas las actividades destinadas a proveer seguridad sobre la efectividad del sistema de control interno de AES Argentina, con el fin de garantizar la eficiencia de las operaciones, la salvaguarda del patrimonio, la veracidad de la información, y el cumplimiento de las normas internas y externas que regulan la actividad de la compañía, minimizando los riesgos organizacionales y generando valor para la Sociedad y sus accionistas.

La Dirección de Auditoría Interna Regional ha definido políticas y procedimientos que establecen directrices para la función, define la misión, el alcance del trabajo, autoridad y responsabilidades, las cuales son revisadas periódicamente por el Vicepresidente de Auditoría Interna Global.

Asimismo, a nivel local, la Sociedad cuenta con un área encargada de la auditoría interna. Dicha área cumple supletoriamente algunas de las responsabilidades del Comité de Auditoría. En este sentido, el área de auditoría interna tiene a su cargo, entre otras funciones, supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo-contable, así como la fiabilidad de este último y de toda la información financiera.

**19. El auditor interno o los miembros del departamento de auditoría interna son independientes y altamente capacitados.**

**APLICA.**

La independencia de la función de auditoría está establecida a partir del organigrama del Grupo AES y se encuentra garantizada por los siguientes elementos:

- El área de Auditoría no depende jerárquicamente del Presidente del Directorio ni de la Gerencia General de la Sociedad ya que reporta funcionalmente al Comité de Auditoría del Grupo AES a nivel global en su conjunto y no a algún miembro en particular.
- El Plan de Auditoría anual es aprobado por el Comité de Auditoría a nivel global/regional y es informado al Directorio y gerencia de primera línea a nivel local.
- El área de Auditoría Interna tiene acceso irrestricto a la alta Dirección y Gerencia y a todas las áreas operativas de la Sociedad.
- El área de Auditoría no participa de ninguna actividad operativa ni de registración contable, tanto en sus servicios de aseguramiento como de consultoría proporcionados a la organización.

Ni el área de Auditoría ni los auditores internos a título individual tienen ninguna autoridad y/o responsabilidad directa sobre las actividades que auditan y, en el desempeño de sus funciones, los auditores internos deberán evitar los conflictos de intereses. Toda circunstancia que pudiera comprometer la independencia o la objetividad del área de Auditoría, de su Director o de cualquiera de los Gerentes de primera dependencia debe ser informada por el Director de Auditoría al Comité de Auditoría del Grupo AES.

La Dirección de Auditoría Interna cuenta con un presupuesto autónomo que prevé gastos de traslados y la participación de sus miembros en programas de capacitación continua en materias afines a su trabajo.

**20. El Directorio tiene un Comité de Auditoría que actúa en base a un reglamento. El comité está compuesto en su mayoría y presidido por directores independientes y no incluye al gerente general. La mayoría de sus miembros tiene experiencia profesional en áreas financieras y contables.**

**NO APLICA PERO CUMPLE CON EL PRINCIPIO QUE INSPIRA LA PRÁCTICA.**

Idem justificación Práctica 18

**21. El Directorio, con opinión del Comité de Auditoría, aprueba una política de selección y monitoreo de auditores externos en la que se determinan los indicadores que se deben considerar al realizar la recomendación a la asamblea de Accionistas sobre la conservación o sustitución del auditor externo.**

**APLICA.**

Actualmente, si bien la Sociedad no cuenta con una política de selección y monitoreo de auditores externos a nivel local, The AES Corporation sí posee una política del estilo, incluida en su Manual de Políticas Financieras, que el Comité de Auditoría de dicha sociedad aplica para elegir un auditor externo para el Grupo AES a nivel global, resultando conveniente para AES Argentina seleccionar el mismo auditor de modo de aprovechar los procesos de auditoría que son obligatorios para cumplir con los requisitos a los que se encuentra sujeta The AES Corporation. En consecuencia, habida cuenta de la existencia de una política global de selección y monitoreo de auditores externos a la que la Sociedad adhiere a nivel local, no se considera necesaria la aprobación mediante Directorio de una política distinta, entendiéndose la Sociedad que el sistema actual garantiza el correcto funcionamiento y control de sus auditores externos, así como la eficacia y competencia de éstos.

## **F) ÉTICA, INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO**

### **Principios**

*xvii. El Directorio debe diseñar y establecer estructuras y prácticas apropiadas para promover una cultura de ética, integridad y cumplimiento de normas que prevenga, detecte y aborde faltas corporativas o personales serias.*

*xviii. El Directorio asegurará el establecimiento de mecanismos formales para prevenir y en su defecto lidiar con los conflictos de interés que puedan surgir en la administración y dirección de la compañía. Deberá contar con procedimientos formales que busquen asegurar que las transacciones entre partes relacionadas se realicen en miras del mejor interés de la compañía y el tratamiento equitativo de todos sus accionistas.*

### **Prácticas**

**22. El Directorio aprueba un Código de Ética y Conducta que refleja los valores y principios éticos y de integridad, así como también la cultura de la compañía. El Código de Ética y Conducta es comunicado y aplicable a todos los directores, gerentes y empleados de la compañía.**

### **APLICA.**

La Sociedad, como parte del Grupo AES a nivel Global, cuenta con la Guía de los Valores de AES, que inspira el Código de Conducta AES. El Código de Conducta AES, mencionado anteriormente, incluye la Política sobre Conflictos de Intereses. Esta política describe cómo evitar situaciones que podrían crear o dar la apariencia de crear un conflicto entre los intereses personales y los intereses de AES. La política se aplica a todo el personal de AES y establece expectativas para los trabajadores temporales, consultores, agentes, representantes y otras personas que realizan trabajos para AES. En este sentido, vale mencionar que la política se refuerza constantemente a través de capacitaciones obligatorias para todos los empleados y se incluye también como parte de la inducción para nuevos trabajadores de AES.

Cualquier violación a todo precepto de la Política de Conflictos de Intereses podrá ser denunciada a la “Línea de Ayuda de AES”.

Asimismo, la Sociedad dispone de mecanismos preventivos de conflictos de interés que se basan en la LGS, principalmente en los artículos 59, 271, 271 y 273, y en la normativa vigente de la CNV. Así, los directores sólo pueden celebrar con la Sociedad los contratos que sean de la actividad en que ésta opere y siempre que se concierten en las condiciones del mercado. Los contratos que no reúnan los requisitos previamente indicados sólo podrán celebrarse previa aprobación del Directorio o de la Comisión Fiscalizadora si no existiese quórum del primero. Adicionalmente, de estas operaciones deberá darse cuenta a la Asamblea. Si ésta desaprobare los contratos celebrados, los directores o miembros de la Comisión Fiscalizadora, en su caso, serán responsables solidariamente por los daños y perjuicios irrogados a la Sociedad.

En el mismo sentido, aquellos directores que debieran resolver temas en los que tuvieran un interés contrario al de la Sociedad, deberán comunicarlo al Directorio y a la Comisión Fiscalizadora, y abstenerse de intervenir en la deliberación.

A efectos de asegurar el desarrollo de la cultura de ética e integridad, además de haber aprobado el Código de Conducta AES, el

Directorio promueve que AES Argentina desarrolle actividades de marketing y/o comunicación orientadas a su ambiente de negocios de forma responsable. Las actividades de marketing de la Sociedad reflejan sus estándares éticos, ofrecen información confiable, y cumplen con las regulaciones relacionadas con la interrelación con su ambiente de negocios.

El Directorio de AES Argentina también promueve la intervención integral de sus empleados en el mercado, respetando los valores de AES Argentina y los principios del Código de Conducta AES. Cabe destacar que los empleados de AES Argentina deben cumplir los términos del Código de Conducta AES también frente a terceros, de la misma forma que lo hacen con otros empleados y miembros del Directorio. También, todos los terceros que trabajan con AES Argentina, se deben comprometer a cumplir con el Código de Conducta AES y para ello, AES Argentina selecciona a los terceros, en base a su reputación, a criterios técnicos y económicos. Es que el Código de Conducta AES define cómo AES Argentina lleva a cabo sus negocios, y está diseñado para ayudar a AES Argentina a cumplir con las obligaciones, generar una cultura de respeto y actuar de manera íntegra en el mercado, siempre bajo la regla del buen comportamiento.

AES Argentina entiende que los clientes, los terceros que desarrollan actividades en alianza con el Grupo AES y la comunidad en general, esperan un comportamiento íntegro y respetuoso hacia la legislación vigente. Al satisfacer esta expectativa, AES Argentina afianza la confianza de los terceros, evita daños hacia su reputación y sienta las bases para que la Sociedad sea sustentable en el desarrollo de sus actividades.

El Directorio de la Sociedad procura el cumplimiento del Código de Conducta AES y para ello reconoce el comportamiento íntegro; fomenta la toma de decisiones de manera ética, promueve un entorno de trabajo abierto, en el que el equipo de AES Argentina se sienta cómodo y pueda expresar sus inquietudes; busca prevenir y evitar las represalias en contra de aquellos que expresen sus inquietudes, incluso denunciando comportamientos contrarios; y promueve la colaboración para ayudar a resolver “dilemas éticos” que puedan surgir. El Código de Conducta AES tiene por objetivo prevenir la discriminación, el acoso laboral y la violencia. Esta meta es específicamente tratada por la Política de Prevención de la Discriminación y el Acoso. Asimismo, reconoce y promueve los Derechos Humanos y la seguridad laboral, busca detectar los casos en los que existan conflictos de interés y prevenirlos. También mediante el Código de Conducta AES se busca prevenir el abuso de sustancias y colaborar en el tratamiento para evitar el mismo.

El Código de Conducta AES regula y promueve la aplicación de los principios para el equipo del Grupo AES en cuanto a la ética en el desarrollo de los negocios sociales. En este sentido el Código describe situaciones y detalla el comportamiento esperable con relación a (i) cuestiones de conflictos de intereses; (ii) aplicación de los principios anti-corrupción regulados por la Foreign Corrupt Practices Act de los EEUU, la ley general de responsabilidades administrativas, de los Estados Unidos Mexicanos, y la ley 27.401 de la República Argentina; (iii) detección de lavado de dinero y/o fraude. Todos estos temas son tratados en profundidad a través de las Políticas de Conflictos de Intereses y de Anticorrupción de AES.

Cada año, AES Argentina lleva a cabo diversas iniciativas vinculadas a la confirmación del entendimiento y aceptación del referido Código de Conducta por parte de todos los miembros de la Sociedad. En este sentido, todo miembro del equipo de AES Argentina debe reconocer haber leído, haber comprendido y comprometerse a cumplir con el Código. Es decir, el Código de Conducta AES no es una mera declaración de principios; muy lejos de ello, constituye una regulación que debe ser comprendida y aplicada por cada miembro del equipo de AES Argentina. Este conocimiento es revalidado periódicamente a través de la participación de los empleados en los distintos talleres llevados adelante por el Departamento de Ética y Cumplimiento de la Sociedad, los que incluyen simulacros de situaciones en las que resulta necesario aplicar el Código de Conducta AES, de modo de permitir evaluar su entendimiento y adopción por parte de los empleados.

Asimismo, con el fin de garantizar el cumplimiento del Código, AES Argentina ha establecido vías internas y externas. Entre las vías internas, cabe destacar el rol de los jefes de sector y gerentes. Son dichos sujetos quienes constituyen la primera línea que garantiza el cumplimiento del Código de Conducta AES, sirviendo como orientadores y receptores de reportes de incumplimiento, además de fijar el “tono desde arriba” para que su comportamiento inspire y sea replicado por todos los empleados. Sin perjuicio de ello, cada empleado tiene plena libertad de efectuar cualquier planteo referido a los Valores o cuestiones éticas de la Sociedad ante el Oficial de Cumplimiento.

En cuanto a los procedimientos específicos para recibir obsequios, hospitalidades y gastos, donaciones y lobby, la Sociedad cuenta -como se mencionó anteriormente- con la Políticas de “Regalos y Entretenimientos”, “Donaciones Caritativas y Contribuciones Políticas” y “Lobbying o Cabildeo”, respectivamente.

En caso de determinarse la existencia de violaciones al Código de Conducta AES, la Sociedad toma las medidas que correspondan, ya sea la aplicación de una medida disciplinaria, que puede implicar la terminación de la relación laboral, dependiendo de la naturaleza y gravedad de la violación cometida; o, en caso de violación a la ley, se podrán imponer penas civiles y/o penales por parte de un organismo del estado o un tribunal.

**23. El Directorio establece y revisa periódicamente, en base a los riesgos, dimensión y capacidad económica un Programa de Ética e Integridad. El plan es apoyado visible e inequívocamente por la gerencia quien designa un responsable interno para que desarrolle, coordine, supervise y evalúe periódicamente el programa en cuanto a su eficacia. El programa dispone: (i) capacitaciones periódicas a directores, administradores y empleados sobre temas de ética, integridad y cumplimiento; (ii) canales internos de denuncia de irregularidades, abiertos a terceros y adecuadamente difundidos; (iii) una política de protección de denunciantes contra represalias; y un sistema de investigación interna que respete los derechos de los investigados e imponga sanciones efectivas a las violaciones del Código de Ética y Conducta; (iv) políticas de integridad en procedimientos licitatorios; (v) mecanismos para análisis periódico de riesgos, monitoreo y evaluación del Programa; y (vi) procedimientos que comprueben la integridad y trayectoria de terceros o socios de negocios (incluyendo la debida diligencia para la verificación de irregularidades, de hechos ilícitos o de la existencia de vulnerabilidades durante los procesos de transformación societaria y adquisiciones), incluyendo proveedores, distribuidores, prestadores de servicios, agentes e intermediarios.**

#### **APLICA.**

El Programa de Ética e Integridad de AES Argentina se encuentra definido por el Código de Conducta AES y las múltiples Políticas específicas que lo complementan, conforme lo explicado en detalle en la Práctica precedente. De igual forma, las capacitaciones periódicas en la materia -inciso (i)- fueron enunciadas y desarrolladas en la Práctica 22.

Por su parte, el Código de Conducta AES establece canales internos y externos de denuncia de incumplimientos, que también se encuentran abiertos a terceros -inciso (ii)-.

En tal sentido, la Sociedad, en el marco de las distintas políticas de gobierno corporativo adoptadas a nivel global, implementó una línea de ayuda (la “Línea de Ayuda AES”) como un canal exclusivo para reportar, bajo estricta confidencialidad, cualquier presunta irregularidad o infracción al Código de Conducta AES. La Línea de Ayuda AES provee información referente a los valores del grupo AES y ofrece un lugar para informar preocupaciones relativas a conductas inadecuadas, siendo accesible tanto para empleados como para cualquier tercero. Para asegurar confidencialidad, la Línea de Ayuda AES es administrada por un proveedor externo. La Línea de Ayuda AES está disponible 24 horas al día / 7 días a la semana, siendo posible comunicarse telefónicamente de forma gratuita llamando a un número local. También está disponible el sitio web de la Línea de Ayuda AES ([www.aeshelpline.com](http://www.aeshelpline.com)). El proveedor externo que administra la Línea de Ayuda AES envía todos los reportes recibidos por teléfono y a través de la página web al departamento de Ética y Cumplimiento de The AES Corporation en Arlington, Virginia, Estados Unidos. Los reportes correspondientes a la Sociedad son derivados a la oficina de Ética y Cumplimiento local, para su seguimiento in situ. La Sociedad no tolera medidas de represalia en contra de ningún empleado de la sociedad por plantear dudas o informar de buena fe una conducta que considera impropia -inciso(iii)-. Por el contrario, AES Argentina incentiva a su personal a que contacte a la Línea de Ayuda AES con preguntas y preocupaciones cuando lo considere necesario.

Conforme fue indicado en la Práctica 22, la Sociedad ha fijado una política de protección de denunciantes contra represalias. Asimismo, se han creado sistemas de investigación interna y externa que garantizan la independencia de los investigadores y el respeto de los derechos de los investigados. Si se verifican incumplimientos al Código, el mismo prevé la imposición de sanciones, que serán graduadas en base a la importancia y magnitud de la infracción.

Como ya fue indicado, el Código de Conducta AES es también de aplicación a los terceros que contratan con AES Argentina, y por tal motivo, aplican los mismos sistemas de investigación y sanción de incumplimientos que se aplican a los empleados. En esta línea, para contratar con terceros, AES Argentina realiza procesos de selección basados en la integridad y su trayectoria - incisos iv, v, y vi-, contando asimismo con un instructivo especial para contratistas que es entregado a cada uno de los terceros o socios de negocios que contratan con AES, exigiéndoles su cumplimiento y por tanto, la adopción de los principios de ética e integridad que rigen todo el accionar de AES Argentina y su forma de hacer negocios de manera sustentable y responsable.

**24. El Directorio asegura la existencia de mecanismos formales para prevenir y tratar conflictos de interés. En el caso de transacciones entre partes relacionadas, el Directorio aprueba una política que establece el rol de cada órgano societario y define cómo se identifican, administran y divulgan aquellas transacciones perjudiciales a la compañía o sólo a ciertos inversores.**

#### **APLICA.**

El Código de Conducta AES, como se advirtió en prácticas anteriores (ver Práctica 22), prevé los mecanismos internos y externos aplicables a los efectos de prevenir y considerar los conflictos de interés. En este sentido, si bien el conflicto de interés no necesariamente representa un incumplimiento en sí mismo, existe la obligación para todos los empleados de denunciar la existencia de dicho conflicto de interés y abstenerse de participar en la discusión y definición del asunto. Existe una política específica que regula todo lo atinente a la existencia de un conflicto de interés y las conductas que se esperan de nuestros empleados en el caso de que se presente un asunto de este estilo.

Si el conflicto de interés no es denunciado y se verifica el incumplimiento al Código de Conducta AES, se activan los mecanismos de investigación y sanción indicados en la Práctica 22.

En virtud de lo anterior, la Sociedad considera que existen mecanismos formales suficientes para prevenir y tratar de manera efectiva los eventuales conflictos de interés que pudieran suscitarse, así como para operar de manera éticamente adecuada en caso de transacciones entre partes relacionadas. En tal sentido, el Directorio controla periódicamente el cumplimiento del Código de Conducta AES por parte del personal de AES Argentina, junto con los gerentes de las distintas áreas y el Departamento de Ética y Cumplimiento.

Asimismo, además de los mecanismos establecidos por el Código de Conducta AES, los procesos de auditoría interna listados en las prácticas precedentes (ver Prácticas, 18, 19 y 20) resultan otro recurso efectivo para reforzar el control de la correcta actuación de todos los empleados de AES Argentina, en especial ante posibles conflictos de interés o transacciones entre partes relacionadas. Por ende, en la actualidad el Directorio no ha aprobado una Política específica de Transacciones entre Partes Relacionadas.

### **G) PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS**

#### **Principios**

*xix. La compañía deberá tratar a todos los Accionistas de forma equitativa. Deberá garantizar el acceso igualitario a la información no confidencial y relevante para la toma de decisiones asamblearias de la compañía.*

*xx. La compañía deberá promover la participación activa y con información adecuada de todos los Accionistas en especial en la conformación del Directorio.*

*xxi. La compañía deberá contar con una Política de Distribución de Dividendos transparente que se encuentre alineada a la estrategia.*

*xxii. La compañía deberá tener en cuenta los intereses de sus partes interesadas.*

#### **Prácticas**

**25. El sitio web de la compañía divulga información financiera y no financiera, proporcionando acceso oportuno e igual a todos los Inversores. El sitio web cuenta con un área especializada para la atención de consultas por los Inversores.**

**APLICA.**

AES Argentina cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, en el que se suministra la información relevante de la Sociedad: <https://www1.aesargentina.com.ar/>

Entre otros, el sitio web de la Sociedad cuenta con información acerca del portfolio de la Sociedad, objetivos, valores e información no financiera. Asimismo, existe una sección especial referida a la información financiera de la Sociedad, la que remite a la página de AES Argentina dentro del sitio web de la CNV: <https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/Empresas/>

Asimismo, el sitio web de la Sociedad cuenta con una sección especial de “Contacto” que permite a cualquier inversor potencial o interesado plantear sus inquietudes, consultas y comentarios, colaborando de esta forma al acceso igualitario a la información.

**26. El Directorio debe asegurar que exista un procedimiento de identificación y clasificación de sus partes interesadas y un canal de comunicación para las mismas.**

**NO APLICA PERO CUMPLE CON EL PRINCIPIO QUE INSPIRA LA PRÁCTICA.**

Actualmente, la Sociedad no cuenta con un Plan de Involucramiento formal de partes interesadas, por considerar que tanto la identificación y clasificación de las mismas como la comunicación con éstas (tanto internas como externas) se encuentra debidamente garantizada. Así, en lo que a la clasificación respecta, las partes interesadas se dividen principalmente en internas (accionistas y empleados) y externas. Este último grupo se compone asimismo de una diversidad de actores sociales con los que AES Argentina interactúa en forma periódica, siendo los principales: clientes, proveedores, reguladores, acreedores, entidades financieras, socios de negocios, inversores, comunidades.

En cuanto a sus empleados, conforme se mencionó en prácticas anteriores, se organizan actividades periódicas a fin de mantener a los mismos informados e involucrados en el desarrollo diario de la empresa, fomentando el interés por la actividad de AES Argentina y el compromiso con los valores y objetivos de la Sociedad. Asimismo, como se vio, tanto el personal como los terceros cuentan con mecanismos anónimos para expresar sus opiniones y denunciar conductas que consideren inapropiadas. Además, los empleados participan de los procesos de evaluación anual, los que, en sus diversas instancias, posibilitan una interacción específica relativa al desempeño individual de cada empleado, consistente no sólo en la evaluación por parte de sus superiores, sino también en la autoevaluación que cada empleado hace de sí. Finalmente, AES Argentina pregona la comunicación diaria y fluida entre cada empleado y sus compañeros y superiores.

En cuanto a las partes de interés externas, la comunicación con las mismas es prioridad absoluta de cada uno de los Departamentos que interactúan con los distintos actores sociales involucrados en la actividad de AES Argentina (a saber, clientes, proveedores, organismos estatales y/o privados, etc.). Así, los Departamentos de Compras y de Control de Contratistas se encargan de la relación con los proveedores, encontrándose la relación con los clientes principalmente a cargo del equipo Comercial. Por su parte, dicho equipo junto con el de Desarrollo del Negocio se encargan de buscar y negociar con terceros que resultan -dadas su trayectoria y reputación- potenciales socios de negocios para AES Argentina. En cuanto a los inversores, como se mencionó en la Práctica 4, el Grupo AES cuenta con un sector específico que maneja las relaciones con aquéllos. Por su parte, los equipos de Finanzas y Tesorería tratan a diario con entidades financieras y acreedores de la Sociedad. Finalmente, las relaciones con los distintos organismos estatales son abordadas en cada caso por el Departamento de la Sociedad que resulte el más adecuado desde el punto de vista técnico y político, en función de la materia de que se trate.

**27. El Directorio remite a los Accionistas, previo a la celebración de la Asamblea, un “paquete de información provisorio” que permite a los Accionistas -a través de un canal de comunicación formal- realizar comentarios no vinculantes y compartir opiniones discrepantes con las recomendaciones realizadas por el Directorio, teniendo este último que, al enviar el paquete definitivo de información, expedirse expresamente sobre los comentarios recibidos que crea necesario.**

**APLICA PARCIALMENTE Y CUMPLE CON EL PRINCIPIO QUE INSPIRA LA PRÁCTICA.**

Si bien la estructura del capital de la Sociedad es eminentemente cerrada, el Directorio permite y fomenta la participación en las Asambleas de sus accionistas minoritarios. En tal sentido, todos los accionistas son notificados sin excepción de la celebración de cada asamblea -y su respectivo Orden del Día- con la debida antelación, y según corresponda, reciben toda la documentación a ser sometida a consideración durante las referidas asambleas. Del mismo modo, la mayoría de las asambleas celebradas de la Sociedad revisten el carácter de unánimes.

En la actualidad, no existe un mecanismo formal de envío de un “paquete provisorio de información” previo al envío del paquete definitivo con la respuesta del Directorio a los comentarios de los accionistas sobre el primero. Sin perjuicio de ello, los accionistas tienen vías de contacto directo con el Directorio y la Dirección General de Asuntos Legales y Regulatorios -con la que mantienen una comunicación fluida- que les permiten evacuar dudas y/o plantear preocupaciones u objeciones con anterioridad a la realización de las asambleas. Dado el carácter de unánime de la mayoría de las asambleas, los accionistas tienen la posibilidad de plantear e incorporar puntos del Orden del Día incluso en oportunidad de celebrarse dicho acto social (en el supuesto de no haber hecho uso de los canales de comunicación antes enunciados con carácter previo a la asamblea).

**28. El estatuto de la compañía considera que los Accionistas puedan recibir los paquetes de información para la Asamblea de Accionistas a través de medios virtuales y participar en las Asambleas a través del uso de medios electrónicos de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes.**

**NO APLICA PERO CUMPLE CON EL PRINCIPIO QUE INSPIRA LA PRÁCTICA.**

Actualmente, el estatuto de la Sociedad no prevé la posibilidad de participación en las Asambleas mediante el uso de medios de comunicación simultánea de imagen y sonido. Asimismo, la Sociedad no cuenta con un mecanismo formal de envío de paquetes provisorios de información -conforme lo indicado en la Práctica precedente-, y por tanto, el estatuto no contempla la posibilidad de remitir tales paquetes a través de medios virtuales. Sin perjuicio de ello, de conformidad con la Ley General de Sociedades, la información correspondiente a cada asamblea se encuentra a disposición de los accionistas con 15 días de antelación en la sede social para su retiro en formato papel y asimismo, los accionistas cuentan con el derecho de requerimiento de información previsto en dicha norma para efectuar la ampliación de información según corresponda ante la Comisión Fiscalizadora, utilizando al efecto la vía pertinente.

Adicionalmente, la Dirección General de Asuntos Legal y Regulatorios se encarga de enviar mediante correo electrónico o compartir a través de plataformas digitales a los accionistas la totalidad de la información y documentación necesaria para cada Asamblea, si bien dicha práctica no se encuentra formalizada en la actualidad.

Asimismo, a raíz de la emergencia sanitaria decretada por la Organización Mundial de la Salud y el Gobierno Nacional con motivo de la epidemia provocada por la propagación del virus COVID-19, y en virtud de la normativa de emergencia dictada por la CNV y la Dirección Provincial de Personas Jurídicas de la provincia de Buenos Aires -que permitieron la celebración de reuniones de Directorio y Asamblea a distancia, aun cuando las mismas no estuvieran previstas por el Estatuto Social-, durante todo el año 2020, las reuniones de Directorio y Asamblea de AES Argentina fueron celebradas mediante medios electrónicos de comunicación que permiten la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras (concretamente, mediante la plataforma Teams de Microsoft), y de conformidad con los recaudos exigidos por las normas citadas. De esta manera, la Asamblea anual que -entre otros puntos del Orden del Día- consideró los EECC 2019 y designó las autoridades de la Sociedad revistió el carácter de unánime.



**29. La Política de Distribución de Dividendos está alineada a la estrategia y establece claramente los criterios, frecuencia y condiciones bajo las cuales se realizará la distribución de dividendos.**

**NO APLICA.**

La distribución de dividendos de la Sociedad está delineada en primera medida por las disposiciones de la LGS, garantizándose el cumplimiento de todos los recaudos y las limitaciones establecidos por la normativa en cuestión. Seguidamente, el Estatuto Social dispone específicamente que las utilidades líquidas y realizadas se distribuirán por la Asamblea General de la siguiente forma: a) CINCO POR CIENTO (5%) hasta alcanzar el VEINTE POR CIENTO (20%) del capital suscrito por lo menos, para el fondo de reserva legal; b) Remuneración de los integrantes del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora, dentro de los límites fijados por el Artículo 261 de la Ley N° 19.550 (t.o. 1984); c) Pago de las participaciones correspondientes a los Bonos de Participación para el Personal; d) Las reservas voluntarias o provisiones que la Asamblea decida constituir; y e) El remanente que resultare se repartirá como dividendo de los accionistas, cualquiera sea su Clase.

De conformidad con lo expuesto, corresponde a la Asamblea de la Sociedad determinar la distribución de dividendos, cada año, en base a la existencia de resultados al efecto. En consecuencia, no hay una Política de Distribución de Dividendos por cuanto su distribución es facultad de la Asamblea, previa propuesta del Directorio en la memoria del ejercicio, de conformidad con la LGS, las normas de la CNV y el Estatuto Social en función de los resultados del ejercicio, la existencia de utilidades líquidas y realizables.

Además, por las características de las participaciones sociales, los resultados, la actividad y el funcionamiento satisfactorio de la Sociedad hasta la actualidad, dicha política no se consideró necesaria. Téngase presente que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones, sino que encuadra en el régimen por emisión de Obligaciones Negociables, no encontrándose en ese sentido atomizada su estructura de participaciones sociales.

Otro factor fundamental para determinar la ausencia de una Política de Distribución de Dividendos es la extrema inestabilidad económica que caracteriza al país y que impide realizar una proyección a futuro en relación con la distribución de las ganancias a los accionistas, debido a las constantes modificaciones en la política cambiaria del país, que redundan en un incremento de restricciones para poder acceder al mercado de cambios y de esta forma, proceder al pago de dividendos.

La Sociedad evaluará si, en función de los resultados estimables, una futura mayor estabilidad del país y las condiciones de su desarrollo, resultaría necesario o conveniente adoptar una Política de Distribución de Dividendos en el futuro.

## **EL DIRECTORIO**