SUPLEMENTO DE PROSPECTO

PETROLERA ACONCAGUA ENERGÍA S.A.

Emisora

OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES (NO CONVERTIBLES EN ACCIONES) CLASE XVIII, GARANTIZADAS, DENOMINADAS EN DÓLARES, A TASA FIJA CON VENCIMIENTO A LOS 6 AÑOS CONTADOS DESDE LA FECHA DE EMISIÓN Y LIQUIDACIÓN POR UN VALOR NOMINAL DE HASTA U.S.$250.000.000 AMPLIABLE HASTA EL MONTO MÁXIMO DISPONIBLE BAJO EL PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES (NO CONVERTIBLES EN ACCIONES) POR HASTA U.S.$ 500.000.000 (O SU EQUIVALENTE EN OTRAS MONEDAS O UNIDADES DE MEDIDA O VALOR).

Este suplemento de prospecto (el "Suplemento") corresponde a las obligaciones negociables Clase XVIII denominadas en Dólares a Tasa Fija con vencimiento a los 6 años contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación (según éste término se define más abajo) (las "Obligaciones Negociables" o las "ON"), a ser emitidas por Petrolera Aconcagua Energía S.A. (indistintamente, la "Sociedad", "Aconcagua Energía", la "Emisora" o la "Compañía") en el marco de su Programa de Emisión de Obligaciones Negociables Simples (No Convertibles en Acciones) por hasta U.S.$500.000.000 (o su equivalente en otras monedas o unidades de medida o valor) (el "Programa"). Este Suplemento debe leerse conjuntamente con el prospecto del Programa de fecha 24 de abril de 2025 (el "Prospecto"), el cual se encuentra a disposición del público inversor en la página institucional de la Sociedad (https://aconcaguaenergia.com/) y en la página web de la CNV (www.cnv.gob.ar) a través de la Autopista de Información Financiera (la "Página Web de la CNV").

OFERTA PÚBLICA AUTORIZADA POR RESOLUCIÓN DE DIRECTORIO DE LA CNV N°RESFC-2022-21895-APN-DIR#CNV DEL 10 DE AGOSTO DE 2022. LA AMPLIACIÓN DEL MONTO DEL PROGRAMA FUE AUTORIZADO POR DISPOSICIÓN DE LA GERENCIA DE EMISORAS DE LA CNV N° DI-2023-8-APN-GE#CNV DEL 4 DE ABRIL DE 2023. LA SEGUNDA AMPLIACIÓN DEL MONTO DEL PROGRAMA FUE AUTORIZADA POR DISPOSICIÓN DE LA GERENCIA DE EMISORAS DE LA CNV N° DI-2024-40-APN-GE#CNV DEL 5 DE JUNIO DE 2024. ESTA AUTORIZACIÓN SÓLO SIGNIFICA QUE SE HA CUMPLIDO CON LOS REQUISITOS ESTABLECIDOS EN MATERIA DE INFORMACIÓN. LA EMISIÓN DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE XVIII FUE AUTORIZADA POR REUNIÓN DEL DIRECTORIO DE LA COMPAÑÍA N°191 DE FECHA 12 DE MAYO DE 2025, EN EL MARCO DE LAS FACULTADES DELEGADAS POR ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA N°49 DE FECHA 5 DE ABRIL DE 2024. LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES NO HA EMITIDO JUICIO SOBRE LOS DATOS CONTENIDOS EN EL SUPLEMENTO. LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN CONTABLE, ECONÓMICA Y FINANCIERA, ASÍ COMO DE TODA OTRA INFORMACIÓN SUMINISTRADA EN EL PRESENTE SUPLEMENTO ES EXCLUSIVA RESPONSABILIDAD DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y, EN LO QUE LES ATAÑE, DEL ÓRGANO DE FISCALIZACIÓN DE LA EMISORA Y DE LOS AUDITORES EN CUANTO A SUS RESPECTIVOS INFORMES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS QUE SE ACOMPAÑAN Y DEMÁS RESPONSABLES CONTEMPLADOS EN LOS ARTÍCULOS 119 Y 120 DE LA LEY Nº26.831. EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN MANIFIESTA, CON CARÁCTER DE DECLARACIÓN JURADA, QUE EL PRESENTE SUPLEMENTO CONTIENE A LA FECHA DE SU PUBLICACIÓN INFORMACIÓN VERAZ Y SUFICIENTE SOBRE TODO HECHO RELEVANTE QUE PUEDA AFECTAR LA SITUACIÓN PATRIMONIAL, ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMISORA Y DE TODA AQUELLA QUE DEBA SER DE CONOCIMIENTO DE LOS POTENCIALES INVERSORES CON RELACIÓN A LA PRESENTE EMISIÓN, CONFORME LAS NORMAS VIGENTES. ASIMISMO, LA EMISORA ASUME LA RESPONSABILIDAD POR LAS DECLARACIONES REALIZADAS EN EL PROSPECTO Y EN ESTE SUPLEMENTO SOBRE LA COMPLETITUD EN LA DIVULGACIÓN DE LOS RIESGOS INVOLUCRADOS Y LA SITUACIÓN DE LA EMISORA, LOS CUALES SE BASAN EN LA INFORMACIÓN DISPONIBLE Y EN LAS ESTIMACIONES RAZONABLES DE SU ADMINISTRACIÓN.

Javier Basso
Director Titular

Las Obligaciones Negociables serán obligaciones negociables simples no convertibles en acciones y serán emitidas de conformidad con, y en cumplimiento de todos los requisitos de, y tendrán derecho a los beneficios establecidos y estarán sujetos a los requisitos procedimentales establecidos en, la Ley de Obligaciones Negociables N° 23.576, conforme fuera modificada por la Ley de Financiamiento Productivo N° 27.440 (la "Ley de Financiamiento Productivo") y según fuera modificada posteriormente (la "Ley de Obligaciones Negociables"), la Ley N° 26.831, conforme fuera modificada por la Ley de Financiamiento Productivo y según fuera modificada posteriormente (la "Ley de Mercado de Capitales"), el Decreto 1023/2013 y el Decreto N° 471/2018, la Resolución General N° 622/2013, conforme fuera modificada, emitida por la Comisión Nacional de Valores (la "CNV") (las "Normas de la CNV"), y cualquier otra ley y regulación aplicable de Argentina, y tendrán los beneficios y estarán sujetos a los requisitos procedimentales establecidos en ellas.

Las Obligaciones Negociables estarán garantizadas en primer grado de privilegio con garantía sobre: (i) el 100% de las acciones de Aconcagua Energía Generación S.A. que representan, a la Fecha de Emisión y Liquidación, el 100% de su capital social y derechos de voto (según se define más adelante como la Garantía de Acciones), no más tarde de la Fecha de Emisión y Liquidación; (ii) un equipo de perforación A301 de propiedad de la Emisora (según se define más adelante como la Garantía del Equipo), no más tarde de las fechas que se indican a continuación; y (iii) los Derechos por Exportaciones bajo un contrato de exportación entre la Sociedad y Trafigura PTE Ltd., así como también cualquier otro contrato para la venta de productos exportables designado por la Sociedad ocasionalmente conforme se detalla en este Suplemento, las Cuentas de Garantía de Exportaciones (conforme dichos términos se definen más adelante) y todas las ganancias, obligaciones complementarias, productos, sustitutos y reemplazos de, o relacionados con, cualquiera de los Derechos por Exportaciones o las Cuentas de Garantía de Exportaciones y, en tanto no se encontrasen incluidos de otro modo, todos los pagos bajo las pólizas de seguro que cubren las obligaciones de un Trader Offshore Designado (conforme dicho término se define en el Suplemento) bajo cualquier Contratos de Venta Offshore (conforme dicho término se define en el presente) (según se define más adelante como la Garantía de Exportación), no más tarde de los veinticinco (25) Días Hábiles desde la Fecha de Emisión y Liquidación. En relación con la Garantía del Equipo, la Emisora deberá celebrar el Contrato de Prenda del Equipo (según se define más adelante) no más tarde de la fecha que sean veinticinco (25) Días Hábiles desde la Fecha de Emisión y Liquidación y presentar el Contrato de Prenda del Equipo en el registro público correspondientes (registro de créditos prendarios) la jurisdicción pertinente dentro de los veintiséis (26) Días Hábiles días posteriores a la Fecha de Emisión y Liquidación, debiendo obtener el registro y la prueba del mismo al Agente de la Garantía Local cuarenta y cinco (45) Días Hábiles después de dicha presentación. Para una descripción de la Garantía, véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables - Garantía*" del presente Suplemento. Véase también "*Factores de Riesgo* Véase "*Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con la Garantía–Entre la emisión de las Obligaciones Negociables y la finalización y perfeccionamiento (i) del prepago offshore a Vista Argentina conforme al Acuerdo de Prepago y a Trafigura PTE Ltd. conforme al Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore y (ii) la constitución de las garantías sobre la Garantía del Equipo y la Garantía de Exportación, las Obligaciones Negociables solo estarán garantizadas por la Garantía de Acciones y no estarán garantizadas por la Garantía del Equipo ni la Garantía de Exportación"* de este Suplemento.

Las Obligaciones Negociables constituirán obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y (i) en la medida del valor de la Garantía, estarán garantizadas y tendrán mayor prioridad de pago que cualquier endeudamiento no garantizado, presente y futuro de la Sociedad, tal como se describe en "*Descripción de las Obligaciones Negociables –Garantía*" del presente Suplemento: (a) a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación en relación con la Garantía de Acciones; y (b) a partir de su constitución y perfeccionamiento dentro de los plazos anteriormente indicados respecto de la Garantía del Equipo y la Garantía de Exportaciones; (ii) tendrán al menos igual prioridad de pago (en la medida que no estén cubiertos por el valor de la Garantía) que todo otro endeudamiento no garantizado y no subordinado, presente y futuro de la Sociedad (salvo las obligaciones que gocen de preferencia por ley o de puro derecho, incluyendo, sin carácter limitativo, créditos impositivos y laborales); y (iii) tendrán en todo momento mayor prioridad de pago que cualquier otro endeudamiento subordinado, presente y futuro, de la Sociedad si lo hubiera; y (iv) estarán subordinados a toda la deuda existente y futura de la Sociedad que esté garantizada con bienes y activos que no garanticen las Obligaciones Negociables, en la medida del valor de dichos bienes y activos que garanticen dicha deuda, si la hubiere.

El Programa no cuenta con calificación de riesgo. Las Obligaciones Negociables no contarán con calificación de riesgo a nivel local. Las Obligaciones Negociables serán calificadas a nivel internacional, las cuales serán informadas en un aviso complementario.

La oferta pública de las Obligaciones Negociables que se describen en este Suplemento se encuentra comprendida dentro de la autorización de oferta pública otorgada por la CNV al Programa, en el marco de lo establecido por el artículo 41,

Javier Basso
Director Titular

Capítulo V, Título II de las Normas de la CNV. El presente Suplemento no ha sido previamente revisado ni conformado por la CNV. De acuerdo con el procedimiento establecido en el artículo 51 del Título II del Capítulo V de las Normas de la CNV, dentro de los cinco días hábiles de suscriptas las Obligaciones Negociables, la Emisora presentará la documentación definitiva relativa a las mismas ante la CNV.

Las Obligaciones Negociables no han sido y no serán registradas bajo la *Securities Act of 1933* (tal como fuera modificada, la "Securities Act" o "Ley de Títulos Valores Estadounidense") de los Estados Unidos de América ("Estados Unidos"), ni estarán registradas ante la Securities Exchange Commission ("SEC"), ni por cualquier otra comisión de los Estados Unidos u otra autoridad regulatoria, y ninguna de dichas autoridades ha evaluado o autorizado la oferta ni la veracidad del presente Suplemento. Las Obligaciones Negociables no podrán ser ofrecidas, vendidas y/o entregadas en los Estados Unidos o a personas estadounidenses, excepto (i) a inversores calificados en virtud de la exención de registro establecida por la Norma 144A de la Securities Act (la "Regla 144A"), y (ii) a ciertas personas que no sean personas estadounidenses en transacciones off-shore en los términos de la Regulación S de la Securities Act (la "Regulación S"). Para una descripción de ciertas restricciones a la transferencia de las Obligaciones Negociables, véase "*Restricciones a la Transferencia*" de este Suplemento.

Este Suplemento no constituye, una oferta ni una solicitud de oferta para la adquisición de las Obligaciones Negociables en ninguna jurisdicción donde dicha oferta o solicitud no esté autorizada, permitida o sea ilegal. Asimismo, no se ha realizado ni se realizará ninguna acción para permitir la oferta de las Obligaciones Negociables o la distribución de este Suplemento en ninguna jurisdicción donde sea necesario realizar algún trámite o cumplir con algún requisito legal para tal fin.

La Sociedad solicitará autorización para que las Obligaciones Negociables sean listadas y admitidas para negociación en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("BYMA") y admitidos para negociación en A3 Mercados S.A. ("A3 Mercados"). No se puede asegurar que dichas solicitudes sean aprobadas o que, una vez aprobadas, se mantengan.

Los responsables del Suplemento manifiestan, con carácter de declaración jurada, que la totalidad de los términos y condiciones en el Suplemento se encuentran vigentes.

LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES ESTÁ DESTINADA EXCLUSIVAMENTE A INVERSORES CALIFICADOS QUE SE ENCUENTREN DENTRO DE LAS CATEGORÍAS DETALLADAS EN EL CAPITULO "*NOTIFICACIÓN A LOS INVERSORES—INVERSORES CALIFICADOS*" DEL PRESENTE SUPLEMENTO, TODO ELLO DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO POR LAS NORMAS DE LA CNV, SIN PERJUICIO DE LA NEGOCIACION SECUNDARIA DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES, DONDE PODRÁN SER OFRECIDAS AL PÚBLICO EN GENERAL.

Las Obligaciones Negociables serán emitidas en forma totalmente registrada en denominaciones de U.S.$10.000 y múltiplos integrales de U.S.$1.000 en exceso de esa cantidad.

La entrega de las Obligaciones Negociables se realizará exclusivamente a través de The Depository Trust Company ("DTC"), Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear") y Clearstream Banking, *société anonyme* ("Clearstream Luxembourg"), contra el pago, en o alrededor de la Fecha de Emisión y Liquidación.

Antes de tomar decisiones de inversión respecto de las Obligaciones Negociables, el público inversor deberá considerar los factores de riesgo que se describen en el capítulo "Factores de Riesgo" del Prospecto y en este Suplemento y el resto de la información contenida en el Prospecto y en este Suplemento.

El Directorio de la Emisora declara bajo juramento que la misma, sus beneficiarios finales, y las personas físicas o jurídicas que tienen como mínimo el 10% de su capital o de los derechos a voto, o que por otros medios ejercen el control final, directo o indirecto sobre la Emisora, no registran condenas por delitos de lavado de activos y/o financiamiento del terrorismo y/o figuren en las listas de terroristas y organizaciones terroristas emitidas por el Consejo De Seguridad De Las Naciones Unidas.

LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES NO CUMPLEN CON LOS REQUISITOS PREVISTOS EN EL DECRETO N°621/2021 AL SER OBLIGACIONES NEGOCIABLES DENOMINADAS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES.

Javier Basso
Director Titular

El Prospecto, el presente Suplemento, el Contrato de Emisión (según se define más adelante) y los documentos relativos a la Garantía, y demás documentación de la emisión se encuentra a disposición de los interesados en el domicilio de la Compañía ubicado en Tucumán 1 Piso 15, C.A.B.A., de lunes a viernes de 10 a 15 hs. Podrá asimismo consultarse el Prospecto y el Suplemento en Página Web de la CNV.

COMPRADORES INICIALES

Santander US Capital Markets LLC	**Balanz Capital UK LLP**	**Latin Securities S.A. Agente de Valores**

COLOCADORES LOCALES

Banco Santander Argentina S.A.
Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral Matrícula CNV N° 72

Balanz Capital Valores S.A.U.
Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral Matrícula CNV N° 210

Latin Securities S.A.
Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral.
Matricula CNV N° 31

La fecha de este Suplemento es 15 de mayo de 2025.

Javier Basso
Director Titular

INDICE

NOTIFICACIÓN A LOS INVERSORES.....1
DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS 4
PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN 5
RESTRICCIONES A LA EJECUTABILIDAD DE SENTENCIAS 9
GLOSARIO DE TÉRMINOS DEFINIDOS.....11
RESUMEN DEL NEGOCIO 1
RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES 12
RESUMEN DE DATOS FINANCIEROS.....23
FACTORES DE RIESGO.....27
DESTINO DE LOS FONDOS 64
TIPOS DE CAMBIO Y REGULACIÓN CAMBIARIA .65
INFORMACIÓN FINANCIERA - CAPITALIZACIÓN 85
RESEÑA Y PERSPECTIVA OPERATIVA Y FINANCIERA 86
INFORMACIÓN SOBRE EL NEGOCIO DE LA EMISORA 117
MARCO REGULATORIO.....152
INFORMACIÓN SOBRE LOS DIRECTORES Y MIEMBROS DEL ÓRGANO DE FISCALIZACIÓN (TITULARES Y SUPLENTES).....167
ESTRUCTURA DE LA EMISORA – ACCIONISTAS.175
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS176
DESCRIPCIÓN DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES 178
FORMA, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES 243
CARGA TRIBUTARIA 247
PLAN DE DISTRIBUCIÓN 258
RESTRICCIONES A LA TRANSFERENCIA.....267
GASTOS DE LA EMISIÓN 271
CONTRATO DE COLOCACIÓN.....272
DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN 272
ASUNTOS LEGALES.....273
CONTADORES INDEPENDIENTES.....273
EXPERTOS INDEPENDIENTES.....273
ANEXO I 274

Javier Basso
Director Titular

NOTIFICACIÓN A LOS INVERSORES

Antes de tomar decisiones de inversión respecto de las Obligaciones Negociables, el público inversor deberá considerar la totalidad de la información contenida en el Prospecto y en este Suplemento (complementados, en su caso, por los avisos, actualizaciones y/o suplementos correspondientes).

Los potenciales inversores deben basarse únicamente en la información contenida en el Prospecto y/o en este Suplemento. Ni la Compañía, Santander US Capital Markets LLC, Balanz Capital UK LLP y Latin Securities S.A. Agente de Valores (cada uno un "Comprador Inicial" y, colectivamente, los "Compradores Iniciales"), Banco Santander Argentina S.A., Balanz Capital Valores S.A.U. y Latin Securities S.A. (cada uno un "Colocador Local" y, colectivamente, los "Colocadores Locales"), ni ninguna otra persona ha autorizado a nadie a proporcionar, a los potenciales inversores, información diferente. La información en este Suplemento solo puede ser precisa a la fecha de este Suplemento.

Los Compradores Iniciales no efectúan declaración ni garantía alguna, expresa o implícita, a ningún inversor, potencial inversor u otra persona respecto de la exactitud o integridad de la información contenida en este Suplemento, y nada de lo aquí contenido se considerará como tal declaración o garantía, expresa o implícita, por parte de los Compradores Iniciales, ni como una promesa o manifestación respecto del pasado, presente o futuro. Ni los Compradores Iniciales ni ninguno de sus respectivos directores, empleados, sociedades vinculadas, abogados, agentes u otros representantes son responsables de este Suplemento o de cualquier parte del mismo (incluida la exactitud de cualquier información aquí contenida o cualquier omisión de la misma) y ninguna de estas personas tendrá ninguna responsabilidad ante cualquier inversor o cualquier otra persona por cualquier motivo con respecto a esto (excepto en la medida requerida por la ley aplicable).

Los potenciales inversores deben considerar que la información contenida en este Suplemento es precisa únicamente a la fecha que figura en la portada del mismo. El negocio, la condición financiera, los resultados de operaciones y las perspectivas de la Compañía pueden haber cambiado desde esa fecha. Ni la entrega o difusión de este Suplemento ni cualquier venta realizada en virtud del mismo implicará bajo ninguna circunstancia que la información aquí contenida sea correcta a cualquier fecha posterior a la fecha que figura en la portada de este Suplemento.

Este Suplemento ha sido preparado para ser utilizado únicamente en relación con la oferta propuesta de las Obligaciones Negociables en la República Argentina dirigida a inversores calificados. Este Suplemento no constituye una oferta a ninguna persona (que no sea el destinatario a quien se le ha entregado), o al público en general, para suscribir o adquirir de otro modo las Obligaciones Negociables. Nadie está autorizado a dar información con respecto a la oferta y venta de las Obligaciones Negociables que no sea la contenida en este Suplemento. Este Suplemento solo puede ser utilizado para el propósito para el cual ha sido publicado. Ni el Prospecto ni este Suplemento constituyen o constituirán una oferta de venta y/o una invitación a formular ofertas de compra de las Obligaciones Negociables en aquellas jurisdicciones en que la realización de tal oferta y/o invitación no fuera permitida por las normas vigentes. El público inversor deberá cumplir con todas las normas vigentes en cualquier jurisdicción en que compre, ofrezca y/o venda las Obligaciones Negociables y/o en la que posea, consulte y/o distribuya el Prospecto y/o este Suplemento, y deberá obtener los consentimientos, las aprobaciones y/o los permisos para la compra, oferta y/o venta de las Obligaciones Negociables requeridos por las normas vigentes en cualquier jurisdicción a la que se encontraran sujetos y/o en la que realizaran tales compras, ofertas y/o ventas. Ni la Emisora ni los correspondientes Compradores Iniciales ni los Colocadores Locales tendrán responsabilidad alguna por incumplimientos a tales normas vigentes.

Este Suplemento tiene como único propósito la solicitud de manifestaciones de interés en las Obligaciones Negociables por parte de inversores calificados y no pretende resumir todos los términos, condiciones, convenios y otras disposiciones relacionadas con los términos de las Obligaciones Negociables contenidos en el Contrato de Emisión, cualquier suplemento a la misma o cualquier otro documento de transacción que se celebre en relación con la emisión de las Obligaciones Negociables.

Este Suplemento ha sido preparado por la Compañía basándose en su propia información y en información obtenida de fuentes gubernamentales argentinas o fuentes publicadas. La Compañía ha tomado todas las precauciones razonables para asegurar: (a) que la información contenida en este Suplemento en relación con la Compañía, las Obligaciones Negociables y los documentos de la operación es veraz y completa en todos sus aspectos materiales y de acuerdo con los hechos, y no omite nada que pudiera afectar su significado; y (b) que no hay hechos materiales

Javier Basso
Director Titular

cuya omisión haría que cualquier declaración aquí contenida sea engañosa. Además, la información de mercado incluida en este Suplemento ha sido obtenida por la Compañía a partir de fuentes disponibles públicamente que considera confiables. La Compañía no acepta ninguna responsabilidad por extraer y reproducir correctamente dicha información. A pesar de cualquier investigación que los Compradores Iniciales puedan haber realizado con respecto a la información contenida en este Suplemento, los Compradores Iniciales no asumen responsabilidad en relación con la información contenida en este Suplemento, su distribución o respecto de cualquier otra información suministrada por o en nombre de la Compañía.

Las Obligaciones Negociables ofrecidas a través de este Suplemento están sujetas a restricciones en cuanto a su transferibilidad y reventa, y no podrán ser transferidas o revendidas en los Estados Unidos excepto según lo permitido bajo la *Securities Act* y las leyes de valores estatales aplicables de Estados Unidos de conformidad con el registro (o exención del registro) bajo dichas leyes. Al adquirir las Obligaciones Negociables, se considerará que los potenciales inversores han hecho ciertos reconocimientos, manifestaciones, garantías y acuerdos, según se establece en la sección "*Restricciones a la Transferencia*" en el presente Suplemento.

Sujeto a las leyes aplicables (en particular, la Ley de Mercado de Capitales y las Normas de la CNV) y a condiciones objetivas, transparentes y equitativas, la Sociedad, así como los Compradores Iniciales y Banco Santander Argentina S.A., Balanz Capital Valores S.A.U. y Latin Securities S.A., en su carácter de Agentes Colocadores Locales (los "Colocadores Locales"), se reservan el derecho a rechazar cualquier oferta para comprar, en forma total o parcial, o para vender menos que la totalidad de las Obligaciones Negociables ofrecidas en este Suplemento. Para más información véase la sección: "*Plan de Distribución*" en el presente Suplemento.

Cada potencial inversor debe estar informado de que puede verse obligado a asumir los riesgos financieros de esta inversión por un período de tiempo indefinido. Al tomar una decisión de inversión, los potenciales inversores deben basarse en su examen de la Compañía y los términos y condiciones de esta oferta, incluidas las ventajas y riesgos involucrados.

No obstante cualquier disposición en contrario contenida en el presente Suplemento, excepto según sea razonablemente necesario para cumplir con las leyes de valores aplicables, los potenciales inversores (y cada empleado, representante u otro agente de un potencial inversor) pueden divulgar a todas las personas, sin limitación de ningún tipo, el tratamiento fiscal federal de Estados Unidos y la estructura fiscal de la oferta y todos los materiales de cualquier tipo (incluidas opiniones u otros análisis fiscales) que se proporcionen a los potenciales inversores en relación con dicho tratamiento fiscal y estructura fiscal. Para este propósito, "*estructura fiscal*" se limita a los hechos relevantes para el tratamiento fiscal federal de Estados Unidos de la oferta de las Obligaciones Negociables, pero no incluye ninguna otra información.

Las Obligaciones Negociables representan obligaciones de la Compañía y no constituyen participaciones en, ni obligaciones de, ninguna otra persona. Las Obligaciones Negociables no están aseguradas ni garantizadas por ninguna agencia gubernamental en los Estados Unidos, Argentina o de cualquier otro lugar.

Las Obligaciones Negociables no han sido aprobadas ni desaprobadas por la *SEC*, ni ninguna comisión de valores estatal ni ninguna otra autoridad reguladora de Estados Unidos, Argentina, ni ninguna de las autoridades mencionadas ha evaluado o autorizado la oferta ni la veracidad del presente Suplemento. Cualquier manifestación en contrario puede ser un delito.

La distribución de este Suplemento y la oferta de las Obligaciones Negociables en ciertas jurisdicciones pueden estar restringidas por la ley. Las personas que tengan acceso a este Suplemento están obligadas por la Compañía y los Compradores Iniciales a informarse sobre y observar dichas restricciones. Este Suplemento no constituye una oferta de ventar ni una invitación a formular ofertas de compra de las Obligaciones Negociables (ni ningún derecho o interés sobre las mismas) en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o invitación resulte contraria a la ley. Los potenciales inversores deben cumplir con todas las leyes y regulaciones aplicables vigentes en cualquier jurisdicción en la que dicho potencial inversor compre, ofrezca o venda las Obligaciones Negociables o posea o distribuya este Suplemento y deben obtener cualquier consentimiento, aprobación o permiso requerido para la compra, oferta o venta de las Obligaciones Negociables por dicho potencial inversor bajo las leyes y regulaciones vigentes en cualquier jurisdicción a la que dicho potencial inversor esté sujeto o en la que dicho potencial inversor realice dichas compras, ofertas o ventas, y ni la Compañía ni los Compradores Iniciales tendrán responsabilidad al respecto.

Javier Basso
Director Titular

Ninguna persona ha sido autorizada para proporcionar información ni para realizar declaraciones distintas a las contenidas en este Suplemento y, en caso de que se proporcionara o realizara tal información o declaración, ningún inversor o potencial inversor deberá considerarla como autorizada por la Compañía, los Compradores Iniciales o cualquier director, empleado, afiliado, abogado, agente u otro representante de cualquiera de dichas personas. La entrega de este Suplemento en cualquier momento no implica que la información aquí contenida sea correcta en cualquier momento posterior a la fecha del mismo. Ninguna Obligación Negociable (o intereses beneficiosos en ellos) puede ser vendida en la República Argentina sin la entrega de este Suplemento.

Los potenciales inversores no deben interpretar el contenido de este Suplemento o cualquier comunicación previa o posterior de la Compañía, los Compradores Iniciales o cualquiera de sus respectivos directores, empleados, sociedades vinculadas, abogados, agentes u otros representantes como asesoramiento de inversión, legal, contable, regulatorio, fiscal u otro. Antes de invertir en cualquier Obligación Negociable ofrecida, el potencial inversor debe consultar con sus propios asesores comerciales, legales, contables, regulatorios, fiscales y otros para determinar la idoneidad y las consecuencias de una inversión en las Obligaciones Negociables en las circunstancias específicas de dicho potencial inversor y llegar a una evaluación independiente de la inversión basada, entre otras cosas, en sus propias opiniones sobre los riesgos asociados con las Obligaciones Negociables y la Compañía. Los inversores cuya capacidad de inversión esté sujeta a restricciones legales deben consultar a sus asesores legales para determinar si y en qué medida las Obligaciones Negociables constituyen inversiones legalmente admisibles para ellos.

Actualmente no existe un mercado para las Obligaciones Negociables (o intereses beneficiosos en ellos) que se ofrecen por la presente y no se puede asegurar que se desarrolle uno o, si se desarrolla, que se mantenga. La Compañía solicitará también la autorización para que las Obligaciones Negociables sean listadas y admitidas a negociación en BYMA y admitidas a negociación en A3 Mercados. No puede garantizarse que dichas solicitudes sean aprobadas ni que dichos listados se mantengan.

Inversores Calificados

En Argentina, la oferta de las Obligaciones Negociables solo se realizará a "inversores calificados", según la definición establecida en el artículo 12, Sección II, Capítulo VI, Título II de las Normas de la CNV. (los "Inversores Calificados"), es decir: a) El Estado Nacional, las Provincias y Municipalidades, Entidades Autárquicas, Sociedades del Estado y Empresas del Estado. b) Organismos Internacionales y Personas Jurídicas de Derecho Público. c) Fondos Fiduciarios Públicos. d) La Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES) – Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS). e) Cajas Previsionales. f) Bancos y Entidades Financieras Públicas y Privadas. g) Fondos Comunes de Inversión. h) Fideicomisos Financieros con oferta pública. i) Compañías de Seguros, de Reaseguros y Aseguradoras de Riesgos de Trabajo. j) Sociedades de Garantía Recíproca. k) Personas Jurídicas registradas por la Comisión Nacional de Valores como agentes, cuando actúen por cuenta propia. l) Personas humanas que se encuentren inscriptas, con carácter definitivo, en el Registro de Idóneos a cargo de la Comisión Nacional de Valores. m) Personas humanas o jurídicas, distintas de las enunciadas en los incisos anteriores, que al momento de efectuar la inversión cuenten con inversiones en valores negociables y/o depósitos en entidades financieras por un monto equivalente a UNIDADES DE VALOR ADQUISITIVO TRESCIENTAS CINCUENTA MIL (UVA 350.000). n) Personas jurídicas constituidas en el extranjero y personas humanas con domicilio real en el extranjero.

Javier Basso
Director Titular

DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

Este Suplemento contiene declaraciones sobre hechos futuros, y el uso de expresiones y frases como "cree", "puede", "hará", "debería", "podría", "apunta", "estima", "pretende", "anticipa", "planea", "proyecta" y "prevé" tienen la intención de identificar declaraciones de eventos futuros. Estas declaraciones sobre hechos futuros se basan principalmente en las expectativas, estimaciones y proyecciones de la Compañía sobre eventos futuros y tendencias financieras que pueden afectar las actividades e industrias de la Compañía. Si bien la Compañía considera que estas declaraciones sobre hechos futuros son razonables, se basan en la información actualmente disponible para el público y están sujetas a riesgos, incertidumbres y suposiciones, que incluyen, entre otros:

- las condiciones macroeconómicas y microeconómicas de la Argentina, incluida la inflación, las fluctuaciones monetarias, el acceso al crédito y los niveles de crecimiento, inversión y construcción;
- los acontecimientos en otros países, como el conflicto entre Rusia y Ucrania, el conflicto entre Hamás e Israel, las interrupciones de la cadena de suministro y su impacto en el precio del petróleo y el gas natural;
- los cambios en las políticas monetarias y comerciales de Estados Unidos y Europa, y la desaceleración de las actividades económicas en China, que impactan las condiciones en Argentina;
- las políticas y reglamentos de los gobiernos nacionales y provinciales, incluidas las intervenciones, reglamentaciones e impuestos estatales que afectan al sector del crédito no financiero;
- la capacidad de la Compañía para competir y llevar a cabo sus negocios en el futuro;
- cambios en las actividades de la Compañía;
- cambios en la regulación del Banco Central de la República Argentina (el "BCRA" o el "Banco Central"), especialmente las limitaciones a las tasas de interés y la regulación de los proveedores de crédito no financiero;
- restricciones a la capacidad de convertir pesos a otras monedas extranjeras o de transferir fondos al extranjero;
- variaciones del tipo de cambio;
- fluctuaciones en la demanda, el transporte y las ventas de electricidad;
- regulaciones ambientales, incluida la exposición a riesgos debido a la manipulación de materiales peligrosos;
- el aumento de las tasas de morosidad e incobrabilidad de la Compañía;
- el incumplimiento por parte de terceros de las obligaciones contractuales asumidas con respecto a o en beneficio, directo o indirecto, de la Sociedad o de sus subsidiarias;
- incertidumbre o imposibilidad de renovar las concesiones de la Compañía;
- incertidumbre respecto de las estimaciones de reservas de la Compañía y de la capacidad para descubrir o adquirir, desarrollar y explotar nuevas reservas de hidrocarburos;
- disputas o procedimientos legales o regulatorios adversos;
- la capacidad de la Compañía para financiar las Cuentas de Garantía de Exportación (como se define en el presente Suplemento); y
- otros factores descriptos en "*Factores de riesgo*" del presente Suplemento.

Los resultados reales de la Compañía podrían ser radicalmente diferentes de los proyectados en las declaraciones sobre hechos futuros, debido a que, por su naturaleza, éstas últimas involucran estimaciones, incertidumbres y suposiciones. Las declaraciones sobre hechos futuros que se incluyen en este Suplemento se emiten únicamente a la fecha del presente, y la Compañía no asume ninguna obligación de actualizar ninguna declaración sobre hechos futuros u otra información para reflejar eventos o circunstancias que ocurran después de la fecha de este Suplemento, excepto según lo exija la ley aplicable. A la luz del riesgo y las incertidumbres descritas anteriormente, es posible que los eventos y circunstancias referentes al futuro discutidos en este Suplemento no ocurran, lo que podría resultar en un efecto adverso material en el negocio, condición financiera y resultados de operaciones de la Compañía.

Javier Basso
Director Titular

PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRA INFORMACIÓN

Estados Financieros

Los estados financieros consolidados auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y 2023, así como las notas correspondientes que los acompañan, se consideran incluidos en este documento por referencia (los "Estados Financieros Consolidados Anuales"), y han sido preparados y presentados de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF ("NIIF"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") y los estados financieros consolidados intermedios no auditados de la Compañía por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, incluyendo las notas a los mismos (los "Estados Financieros Consolidados Intermedios" y, junto con los Estados Financieros Consolidados Anuales, los "Estados Financieros Consolidados"), han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia". La información financiera consolidada seleccionada al 31 de diciembre de 2022 y por el ejercicio finalizado en esa fecha se deriva de los estados financieros consolidados anuales auditados de la Compañía correspondientes a dicha fecha, ajustados para conformarse a la presentación del ejercicio fiscal 2024.

Los Estados Financieros Consolidados Anuales auditados de la Compañía incluidos en este Suplemento han sido auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L., contadores independientes, según consta en el informe de auditoría correspondiente a los mismos.

Los rubros incluidos en los Estados Financieros Consolidados han sido medidos utilizando la moneda del entorno económico principal en el que opera cada entidad (la moneda funcional). La Compañía ha establecido el dólar estadounidense como su moneda funcional, ya que es la que mejor refleja la sustancia económica de sus transacciones. La moneda de presentación de los Estados Financieros Consolidados es el peso argentino.

Información de Mercado

La Compañía ha obtenido la información sobre el mercado, la industria y las posiciones competitivas utilizada a lo largo de este Suplemento de sus propias estimaciones e investigaciones internas, así como de fuentes gubernamentales y publicaciones de la industria, incluida la información elaborada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina ("INDEC"), el BCRA y el Ministerio de Economía de la Nación (el "Ministerio de Economía"). Si bien la Compañía considera que las estimaciones y la investigación comercial interna son confiables y que las definiciones de mercado utilizadas son apropiadas, ni dichas estimaciones o investigaciones comerciales, ni las definiciones, han sido verificadas por ninguna fuente independiente. Además, aunque la Compañía considera que la información de fuentes de terceros es confiable, la Compañía no ha verificado de forma independiente los datos de mercado, industria o posición competitiva de dichas fuentes.

Redondeo

Ciertos montos y porcentajes que aparecen en este Suplemento han sido objeto de ajustes de redondeo; en consecuencia, las cifras que se muestran como totales en ciertas tablas pueden no ser la suma aritmética de las cifras que las preceden.

Conversión de Pesos a Dólares Estadounidenses

La información financiera que aparece en este Suplemento se presenta en pesos. Las referencias a "pesos" o "Ps.$" corresponden a pesos y las referencias a "dólares estadounidenses", "dólares", "US$" o "USD" o "U.S.$" corresponden a dólares estadounidenses. Este Suplemento contiene conversiones de ciertos montos en pesos a dólares estadounidenses a tasas especificadas únicamente para la conveniencia del lector. Estas conversiones no deben interpretarse como representaciones de que los montos en pesos realmente representan dichos montos en dólares estadounidenses o que podrían convertirse en dólares estadounidenses al tipo de cambio indicado. Salvo que se indique lo contrario, los montos en dólares estadounidenses que han sido convertidos de pesos han sido convertidos a un tipo de cambio de Ps.$1.032,50 por dólar estadounidense, conforme al tipo de cambio publicada por el BCRA al 31 de diciembre de 2024. El tipo de cambio publicado por el BCRA el 31 de marzo de 2025 fue de Ps.$ 1.073,87 por dólar estadounidense. El tipo de cambio publicado por el BCRA al 14 de mayo de 2025 fue de Ps.$ 1.129,83 por dólar estadounidense.

Javier Basso
Director Titular

Medidas Financieras No conforme a las NIIF

Una medida financiera no conforme a las NIIF se define generalmente como aquella que pretende medir el rendimiento financiero histórico o futuro, la posición financiera o los flujos de efectivo, pero excluye o incluye importes que no se ajustarían de esa manera en la medida financiera más comparable presentada de acuerdo con las NIIF, emitidas por el IASB. Este Suplemento contiene ciertas medidas financieras no conforme a las NIIF, incluyendo EBITDA, EBITDA Ajustado, Margen EBITDA Ajustado, Deuda Neta y Apalancamiento Neto con respecto a la Compañía, que la gerencia de la Compañía utiliza para evaluar su desempeño y que no se presentan de acuerdo con las NIIF. Esta información financiera adicional se ha presentado porque la Compañía considera que estas medidas pueden ayudar a comprender sus resultados operativos al proporcionar información adicional sobre lo que la Compañía considera los principales impulsores de sus resultados de operaciones.

El EBITDA se define como la ganancia (pérdida) neta del ejercicio/año más (1) costos financieros, (2) impuestos a las ganancias (3) depreciación de la propiedad, planta y equipo (4) depreciación de los activos por derecho de uso y (5) deterioro de los activos.

El EBITDA Ajustado se define como el EBITDA excluyendo (1) ingresos financieros, (2) otros resultados financieros, netos y (3) la reexpresión de la deuda para la compra de áreas y (4) la ganancia en la compra a un precio inferior al valor razonable de mercado (a fines aclaratorios se reconoce una compra ventajosa cuando el valor razonable de mercado de los activos netos identificables adquiridos excede el total de (1) la contraprestación transferida, (2) cualquier participación no controladora en la adquirida y (3) el valor razonable de cualquier participación patrimonial previamente mantenida. La ganancia resultante se registra directamente en los ingresos/(pérdidas). Véase la Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados Anuales disponibles para su consulta en la Página Web de la CNV.)

Margen EBITDA Ajustado se define como el EBITDA ajustado dividido por los ingresos provenientes de contratos con clientes.

El Apalancamiento Neto se define como la deuda neta dividida por el EBITDA Ajustado

La donde Deuda Neta se define como Deuda Financiera Total (incluyendo deudas financieras corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Estas medidas financieras no conforme a las NIIF tienen limitaciones importantes como herramientas analíticas, y los posibles inversores no deben considerarlas de forma aislada o como base o sustituto del análisis de los resultados de las operaciones de la Compañía o como un indicador de rendimiento operativo o liquidez. El EBITDA, el EBITDA Ajustado, Margen EBITDA Ajustado, la Deuda Neta, el Apalancamiento Neto y medidas similares son utilizadas por diferentes empresas para diferentes propósitos y, a menudo, se calculan de manera que reflejan las circunstancias de esas empresas. Los posibles inversores deben tener cuidado al comparar estas medidas o datos informados por la Compañía con las medidas informadas por otras compañías. El EBITDA, el EBITDA Ajustado, la Deuda Neta, Margen EBITDA Ajustado, el Apalancamiento Neto y la Deuda Total no son medidas de rendimiento financiero o liquidez según las NIIF, emitidas por el IASB, y no deben considerarse como alternativas a otros indicadores del rendimiento operativo de la Compañía, flujos de efectivo o cualquier otra medida de rendimiento derivada de acuerdo con las NIIF, emitidas por el IASB, tales como los resultados operativos y los flujos de efectivo de las actividades operativas, financieras y de inversión. Estas medidas financieras no basadas en las NIIF deben considerarse como complementarias y no sustitutivas de los Estados Financieros Consolidados incluidos en otras partes de este Suplemento. Debido a que esta información financiera no se prepara de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, se advierte a los inversores que no depositen una confianza indebida en esta información.

Además, se incluyen los siguientes indicadores financieros no basadas en las NIIF para cumplir con las Normas de la CNV:

La solvencia se define como el patrimonio de los accionistas dividido por el pasivo total.

La liquidez se define como los activos corrientes divididos por el pasivo corriente.

Javier Basso
Director Titular

La inmovilización de capital se define como los activos no corrientes divididos por el total de activos.

La rentabilidad se define como el resultado del ejercicio/año dividida por el patrimonio neto promedio.

Gastos de Exploración

La Compañía reconoce las actividades de exploración y evaluación de acuerdo con la NIIF 6 *Exploración y Evaluación de Recursos Minerales*, capitalizando los costos de exploración y evaluación hasta el momento en que se determina la viabilidad económica para producir los recursos identificados. Cualquier costo incurrido antes de obtener los derechos de exploración se reconoce inmediatamente como gasto en el estado de resultados. Los costos de exploración y evaluación pueden incluir: adquisición de licencias, estudios geológicos y geofísicos (por ejemplo, estudios sísmicos), costos directos de mano de obra y costos de perforación exploratoria. No se carga la depreciación y/o amortización durante las etapas de exploración y evaluación. Una vez finalizada la etapa de evaluación, los costos capitalizados asociados con cada prospecto se transfieren a activos de desarrollo y producción (previo el respectivo análisis del valor recuperable) o se asignan a gastos (gastos de exploración) en el año en que se toma la decisión, dependiendo de si se han encontrado hidrocarburos suficientes para justificar su posterior desarrollo técnico y económico.

Todos los costos de desarrollo de los campos de producción se consideran trabajos en curso hasta que se finalizan, y se capitalizan dentro de los activos de desarrollo/producción, quedando posteriormente sujetos a depreciación. Dichos costos pueden incluir la adquisición y puesta en marcha de instalaciones de producción, costos de perforación de desarrollo (incluyendo pozos secos, pozos de servicio y estudios sísmicos para fines de desarrollo), ingeniería relacionada con el proyecto y el costo de adquisición de derechos y concesiones relacionados con propiedades probadas.

Estimaciones de Reservas

Las reservas probadas de petróleo y gas de la Compañía se estiman utilizando datos geológicos y de ingeniería para determinar si el petróleo crudo o el gas natural en los yacimientos conocidos es recuperable bajo las condiciones económicas y operativas existentes.

La precisión de las estimaciones de las reservas probadas depende de una serie de factores, supuestos y variables, entre los cuales los más importantes son:

- los resultados de la perforación, las pruebas y la producción después de la fecha de las estimaciones;
- la calidad de los datos geológicos, técnicos y económicos disponibles, así como su interpretación y juicio;
- el rendimiento de la producción de los reservorios;
- desarrollos tales como adquisiciones y enajenaciones, nuevos descubrimientos y ampliaciones de reservorios existentes y la aplicación de técnicas de recuperación mejoradas; y
- cambios en los precios del petróleo y el gas natural, lo que podría tener un efecto en el tamaño de las reservas probadas porque las estimaciones de reservas se calculan bajo las condiciones económicas existentes cuando se realizan dichas estimaciones.

Muchos de los factores, supuestos y variables que intervienen en la estimación de las reservas probadas son ajenas al control de la Compañía y están sujetos a cambios periódicos. Como consecuencia de ello, las medidas de las reservas no son precisas y están sujetas a revisión. Véase los "*Factores de riesgo*" del presente Suplemento.

Las estimaciones más recientes de las reservas de petróleo y gas de las concesiones que opera la Compañía (incluida las seis concesiones bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista Energía) fueron auditadas al 31 de diciembre de 2024 y certificadas por los auditores internacionales de reservas Gaffney, Cline & Associates, de acuerdo con el Sistema de Gestión de Recursos Petroleros (PRMS) aprobado en marzo de 2007 y revisado en junio de 2018 por la Sociedad de Ingenieros del Petróleo, el Consejo Mundial del Petróleo, la Asociación Americana de Geólogos del Petróleo, la Sociedad de Ingenieros de Evaluación de Petróleo, la Sociedad de Geofísicos de Exploración, la Sociedad de Petrofísicos y Analistas de Registros de Pozos, y la Asociación Europea de Geocientíficos e Ingenieros.

Javier Basso
Director Titular

Las estimaciones de reservas utilizadas para fines de depreciación, agotamiento y amortización de propiedades, planta y equipo en los Estados Financieros Consolidados de la Compañía se determinaron internamente, y esas estimaciones no son las mismas que las de los auditores de reservas Gaffney, Cline & Associates.



Javier Basso
Director Titular

RESTRICCIONES A LA EJECUTABILIDAD DE SENTENCIAS

La Compañía es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. Todos sus activos están ubicados fuera de los Estados Unidos y todos sus directores, funcionarios ejecutivos y personas controlantes residen fuera de los Estados Unidos, y todos los expertos mencionados en este Suplemento también residen fuera de los Estados Unidos. Como resultado, puede no ser posible para los tenedores efectuar notificaciones dentro de los Estados Unidos a dichas personas o hacer cumplir contra ellos o contra la Compañía sentencias basadas en las disposiciones de responsabilidad civil de las leyes federales de valores de los Estados Unidos o las leyes de otras jurisdicciones.

En la medida en que lo permita la ley aplicable, la Compañía se someterá irrevocablemente a la jurisdicción de cualquier estado de Nueva York o cualquier tribunal federal de los Estados Unidos con sede en la ciudad de Nueva York, distrito de Manhattan, y cualquier tribunal de apelación del mismo, en cualquier demanda, acción o procedimiento que surja de o esté relacionado con las Obligaciones Negociables o su incumplimiento o presunto incumplimiento de cualquier obligación en virtud de las Obligaciones Negociables, y acordará irrevocablemente que todos los reclamos con respecto a dicha demanda, acción o procedimiento pueden ser escuchados y resueltos en dicho tribunal federal del estado de Nueva York o de los Estados Unidos. Véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables - Ley Aplicable, Jurisdicción, Conversión de Moneda y Traslado de Notificaciones*". La Compañía renunciará irrevocablemente, en la máxima medida en que pueda hacerlo efectivamente, a la defensa de un foro inconveniente para el mantenimiento de cualquier demanda, acción o procedimiento y cualquier objeción a cualquier procedimiento ya sea por motivos de lugar, residencia o domicilio. En la medida en que la Compañía tenga o en el futuro pueda adquirir cualquier inmunidad (soberana o de otro tipo) con respecto a las obligaciones bajo las Obligaciones Negociables o el Contrato de Emisión de la jurisdicción de cualquier tribunal o de cualquier proceso legal (ya sea mediante notificación, embargo previo a la sentencia, embargo en ayuda de la ejecución, ejecución u otro) con respecto a la Compañía o su propiedad (excepto por la propiedad considerada de dominio público o dedicada al propósito de un servicio público esencial o de otro modo exenta de embargo o incautación bajo la ley argentina aplicable), la Compañía renunciará irrevocablemente a dicha inmunidad con respecto a sus obligaciones bajo las Obligaciones Negociables, y, sin limitar la generalidad de lo anterior, acepta que las renuncias establecidas en el Contrato de Emisión tendrán el alcance más amplio permitido bajo la Ley de Inmunidades Soberanas Extranjeras de 1976 de los Estados Unidos, según enmendada (la "Ley de Inmunidades"), y están destinadas a ser irrevocables. No obstante, lo anterior, la Compañía se reserva el derecho de alegar inmunidad soberana bajo la Ley de Inmunidades con respecto a acciones o procedimientos presentados en su contra bajo las leyes federales de valores de los Estados Unidos o cualquier ley estatal de valores, y el nombramiento de un agente de proceso no está destinado a extenderse a tales acciones o procedimientos. Sin embargo, bajo la Ley de Inmunidades, puede no ser posible hacer cumplir en los Estados Unidos una sentencia de los Estados Unidos contra la Compañía.

Existe la duda de si los tribunales de Argentina aplicarían en todos los aspectos, en la misma medida y de la manera oportuna que un tribunal estadounidense u otro tribunal no argentino, una acción original basada únicamente en las disposiciones de responsabilidad civil de las leyes federales de valores de los Estados Unidos u otras leyes de valores no argentinas, y que la aplicabilidad en los tribunales argentinos de las sentencias de tribunales estadounidenses u otros tribunales no argentinos se basa en las disposiciones de responsabilidad civil de los Estados Unidos. Las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos u otras leyes de títulos valores no argentinas estarán sujetas al cumplimiento de ciertos requisitos según la ley argentina, incluido que dicha sentencia no viole el orden público argentino.

La ejecución de sentencias extranjeras sería reconocida y ejecutada por los tribunales argentinos, siempre que se cumplan los requisitos de la legislación argentina, incluidos los tratados internacionales ratificados por ella. A falta de tratado, para el reconocimiento o ejecución de una sentencia extranjera se aplicarán los siguientes requisitos del artículo 517 del *Código Procesal Civil y Comercial de la Nación* (si dicho reconocimiento y ejecución se solicita ante los tribunales federales):

- que la sentencia, que debe ser firme en la jurisdicción donde se dictó, haya sido dictada por un tribunal competente de acuerdo con los principios argentinos en materia de competencia internacional y haya resultado de una acción personal, o de una acción real respecto de los bienes muebles si dichos bienes fueron transferidos a territorio argentino durante o después de la persecución de la acción extranjera;

Javier Basso
Director Titular

- el demandado contra el que se solicita la ejecución de la sentencia fue notificado personalmente de la citación y, de conformidad con las debidas garantías procesales, se le dio la oportunidad de defenderse contra dicha acción extranjera;
- la sentencia debe ser válida en la jurisdicción donde se dictó y su autenticidad debe establecerse de acuerdo con los requisitos de la ley argentina;
- la sentencia no viola los principios de orden público del derecho argentino, y
- la sentencia no es contraria a una sentencia anterior o simultánea de un tribunal argentino.

Javier Basso
Director Titular

GLOSARIO DE TÉRMINOS DEFINIDOS

El siguiente resumen debe leerse en conjunto con, y está totalmente supeditado a, la información detallada y los estados financieros y sus notas que aparecen en otras secciones de este Suplemento. Los posibles inversores deben consultar la sección "*Factores de Riesgo*" donde se analizan ciertos factores que deben considerarse en relación con una inversión en las Obligaciones Negociables. Se hace referencia al "Glosario de Términos Definidos" para la ubicación de las definiciones de ciertos términos en mayúsculas.

"EBITDA Ajustado" se refiere al EBITDA excluyendo (1) ingresos financieros, (2) otros resultados financieros, netos y (3) la reexpresión de la deuda para la compra de áreas y (4) la ganancia en la compra a un precio inferior al valor razonable de mercado.

"Margen del EBITDA Ajustado" se refiere al EBITDA Ajustado dividido por los ingresos provenientes de contratos con clientes.

"AEGSA" o "Aconcagua Generación" se refiere a Aconcagua Energía Generación S.A., una sociedad que forma parte del mismo grupo económico que la Compañía.

"AENSSA" se refiere a Aconcagua Energía Servicios S.A.

"AFIP" se refiere a la Administración Federal de Ingresos Públicos de Argentina, reorganizada como ARCA en octubre de 2024.

"ANSES" se refiere a la Administración Nacional de la Seguridad Social de Argentina.

"ARCA" se refiere a la Agencia de Recaudación y Control Aduanero, autoridad fiscal federal argentina, anteriormente AFIP.

"Argentina" se refiere a la República Argentina.

"Ley de Mercado de Capitales" se refiere a la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, modificada y complementada por la Ley de Financiamiento Productivo de Argentina.

"Ley de Obligaciones Negociables" se refiere a la Ley N° 23.576 de Obligaciones Negociables de Argentina.

"A3 Mercados" se refiere a A3 Mercados S.A.

"Banco Central" o "BCRA" se refiere al Banco Central de la República Argentina.

"boe" y "boe/d" se refieren al barril equivalente de petróleo y barril equivalente de petróleo por día, respectivamente.

"BOPREAL" se refiere a los Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre.

"BYMA" se refiere a Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

"CAMMESA" se refiere a Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A.

"CCL" se refiere a contado con liquidación.

"Operaciones CCL" se refiere a la venta en el extranjero de valores que cotizan en los mercados de valores argentinos a cambio de moneda extranjera, normalmente después de transferirlos a una cuenta de corretaje o custodia extranjera, operación comúnmente conocida como contado con liquidación.

"CEDEARs" se refiere a los Certificados de Depósito Argentino.

Javier Basso
Director Titular

"CNV" se refiere a la Comisión Nacional de Valores de Argentina.

"Obligaciones de Entrega Comprometida" se refiere a la obligación de la Compañía de entregar a Vista Argentina 4,0 millones de barriles de crudo y 300 millones de metros cúbicos de gas natural (9.300 kcal/m3) producidos de las seis concesiones operadas bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista.

"IPC" se refiere al Índice de Precios al Consumidor.

"Crown Point" se refiere a Crown Point Energía S.A.

"Decreto 609" se refiere al Decreto N° 609/2019 de fecha 1 de septiembre de 2019, y sus modificaciones.

"Transacciones Dólar MEP" se refiere a la venta en Argentina de valores que cotizan en los mercados de valores argentinos a cambio de moneda extranjera que se acredita localmente, operación comúnmente conocida como "dólar MEP".

"EBITDA" se refiere a la ganancia (pérdida) neta del ejercicio/año más (1) costos financieros, (2) impuestos a las ganancias (3) depreciación de la propiedad, planta y equipo (4) depreciación de los activos por derecho de uso y (5) deterioro de los activos.

"EDHIPSA" se refiere a la Empresa de Desarrollo Hidrocarburífero Provincial S.A. de la Provincia de Río Negro.

"ENARGAS" se refiere al Ente Nacional Regulador del Gas.

"ENARSA" se refiere a Energía Argentina Sociedad Anónima, una sociedad anónima privada controlada y gestionada por el gobierno argentino para la exploración, explotación y comercialización de petróleo y gas natural, así como la generación, transmisión y comercialización de electricidad.

"Secretaría de Energía" se refiere a la Secretaría de Energía de la Nación Argentina.

"ENRE" se refiere al Ente Nacional Regulador de la Electricidad.

"Normas de Exterior y Cambios" se refiere a la Comunicación "A" 8.191 del BCRA, y sus modificaciones y complementos.

"Plan Gas.Ar" se refiere al "Plan de Promoción de la Producción del Gas Natural Argentino - Esquema de oferta y demanda 2020-2024".

"PBI" se refiere a producto bruto interno.

"GEI" se refiere a gases de efecto invernadero.

"Ley de Hidrocarburos" se refiere la Ley N° 17.319 de Hidrocarburos, y sus modificaciones.

"IASB" se refiere a *International Accounting Standards Board* (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad).

"NIIF" se refiere a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB.

"INDEC" se refiere al Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina.

"FMI" se refiere al Fondo Monetario Internacional.

"kcal" se refiere a kilocalorías.

Javier Basso
Director Titular

“km” y “km3” se refieren a kilómetros y kilómetros cúbicos, respectivamente.

“Ley de Bases” se refiere a la Ley N° 27.74 (Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos).

“GLP” se refiere a gas licuado de petróleo.

“m3” y “m3/d” se refieren a metros cúbicos y metros cúbicos por día, respectivamente.

“m3eq” y “m3eqd” se refieren a metros cúbicos equivalentes de petróleo y metros cúbicos equivalentes de petróleo por día, respectivamente.

“MEM” se refiere al Mercado Eléctrico Mayorista.

“MEG” se refiere al Mercado Electrónico de Gas.

“Mercosur” se refiere al Mercado Común del Sur.

“Ministerio de Economía” se refiere al Ministerio de Economía de Argentina.

“Ministerio de Energía” se refiere al Ministerio de Energía y Minería de Argentina, degradado a secretaría y transformado en la Secretaría de Energía en 2018.

“MLC” se refiere al Mercado Libre de Cambios de Argentina.

“mm3” y “mm3d” se refieren a milímetros cúbicos y milímetros cúbicos por día, respectivamente

“mm3eq” y “mm3eqd” se refieren a milímetros cúbicos equivalentes de petróleo y milímetros cúbicos equivalentes de petróleo por día, respectivamente.

“MMcfd” se refiere a millones de pies cúbicos por día.

“MMm3” y “MMm3d” se refieren a millones de metros cúbicos y millones de metros cúbicos por día, respectivamente.

“MMboe” se refiere a millones de barriles equivalentes de petróleo.

“MW” se refiere a megavatios.

“NCM” se refiere a la Nomenclatura Común del Mercosur.

“Ley de Gas Natural” se refiere a la Ley N° 24.076 de Gas Natural.

“Apalancamiento Neto” se refiere a la Deuda Neta dividida por el EBITDA Ajustado.

“Deuda Neta” se refiere a la Deuda Financiera Total el efectivo y los equivalentes de efectivo.

“Oldeval” se refiere a Oleoductos del Valle S.A.

“OPEP” se refiere a la Organización de Países Exportadores de Petróleo.

“P1” se refiere a reservas probadas.

“Acuerdo de Prepago” se refiere al acuerdo celebrado entre Vista Argentina y la Compañía que modifica el Acuerdo de Farm-Out con Vista de fecha 9 de mayo de 2025.

Javier Basso
Director Titular

"Ley de Financiamiento Productivo" se refiere a la Ley N° 27.440 de Financiamiento Productivo de Argentina, promulgada en 2018.

"Programa" se refiere al Programa de Obligaciones Negociables de la Compañía aprobado por la Resolución N° RESFC-2022-21895-APN-DIR#CNV de la CNV, de fecha 10 de agosto de 2022, y sus modificaciones y complementos.

"PyMEs" se refiere a Pequeñas y Medianas Empresas.

"RADPIP" se refiere al Régimen de Acceso a Divisas para la Producción Incremental de Petróleo.

"RADPIGN" se refiere al Régimen de Acceso a Divisas para la Producción Incremental de Gas Natural.

"Informe de Auditoría de Reservas" se refiere al informe de reservas al 31 de diciembre de 2024, certificado por los auditores internacionales de reservas Gaffney, Cline & Associates de fecha 3 de abril de 2025, copia del cual se adjunta como Apéndice A.

"RIGI" se refiere al Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones.

"RPEPNIH" se refiere al Régimen de Promoción del Empleo, del Trabajo y del Desarrollo de Proveedores Regionales y Nacionales de la Industria Hidrocarburífera.

"RefipyMes" se refiere a refinerías pequeñas y medianas empresas.

"Ley de Solidaridad" se refiere a la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública.

"Deuda Financiera Total" se refiere a endeudamientos financieros corrientes y no corrientes.

"Vista Argentina" se refiere a Vista Energy Argentina S.A.U.

"Acuerdo de Farm-Out con Vista" se refiere al acuerdo de farm-out entre Vista Argentina y la Compañía de fecha 23 de febrero de 2023, y sus modificaciones.

"IPM" se refiere al Índice de Precios Mayoristas.



Javier Basso
Director Titular

RESUMEN DEL NEGOCIO

Esta sección incluye un resumen de la información de los negocios, financiera y operativa, las ventajas competitivas y estrategias de la Compañía. Este resumen destaca información seleccionada que se describe con mayor detalle en otras secciones de este Suplemento. No contiene toda la información que podría ser importante para el inversor. Antes de invertir en las Obligaciones Negociables, debe leer el Suplemento completo, los estados financieros y las notas de los mismos que se incluyen en otras secciones de este Suplemento, así como las secciones tituladas "Factores de Riesgo", "Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera" e "Información sobre el Negocio de la Emisora".

Visión General

Fundada en 2015, la Compañía ha crecido de ser un operador independiente de nicho a convertirse en un productor de petróleo convencional de primer nivel en Argentina. A través de una estrategia disciplinada de adquisición y desarrollo, la Compañía ha construido una base de activos diversificada en las Provincias de Río Negro, Mendoza y Neuquén, con un enfoque constante en desbloquear valor en yacimientos maduros mediante la excelencia operativa, la reinversión y la eficiencia de costos. Aconcagua Energía opera una cartera diversificada de 14 concesiones de explotación de hidrocarburos (incluyendo seis concesiones bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista) distribuidas en las Cuencas Neuquina y Cuyana. La base de activos de la Compañía combina producción estable de campos convencionales maduros, oportunidades de desarrollo a corto plazo y potencial a largo plazo en recursos no convencionales. Con más de 1.000 pozos activos e infraestructura estratégica en su lugar, la huella *upstream* de la Compañía proporciona una plataforma equilibrada para el crecimiento, la generación de flujo de caja y la reposición de reservas.

La Compañía concentra sus esfuerzos en desarrollar yacimientos de petróleo convencionales maduros en el sector de hidrocarburos de Argentina, enfatizando la optimización de los factores de recuperación mediante el uso de tecnologías avanzadas y procesos eficientes y sostenibles que maximizan la productividad operativa. A través de un modelo de desarrollo pragmático habilitado por tecnología, la Compañía ha revertido las caídas de producción en bloques clave de producción, ha expandido su huella con adquisiciones estratégicas y ha escalado operaciones para convertirse en el 14° mayor productor de petróleo en Argentina y el 8° mayor productor de crudo convencional en Argentina, según el "Tablero de Control de Hidrocarburos de Argentina", emitido por Aleph Energy al 28 de febrero de 2025. Mientras que las operaciones principales de la Compañía permanecen en reservorios convencionales, está evaluando selectivamente oportunidades de petróleo de esquisto en la formación Vaca Muerta a través de terrenos propios y posibles *joint ventures*.

Para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025, la Compañía tuvo ingresos por contratos con clientes de Ps.$35.498 millones (U.S.$33,1 millones), una pérdida neta de Ps.$2.013 millones (U.S.$1,9 millones) y un EBITDA Ajustado de Ps.$15.539 millones (U.S.$14,5 millones). Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la Compañía tuvo ingresos por contratos con clientes de Ps.$145.150 millones (U.S.$140,6 millones), una ganancia neta de Ps.$7.818 millones (U.S.$7,6 millones) y un EBITDA Ajustado de Ps.$60.513 millones (U.S.$58,6 millones).

Para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025, la producción neta de la Compañía fue de 450.606 barriles de petróleo (una tasa promedio de producción de 5.007 barriles de petróleo por día) y 27 millones de metros cúbicos de gas natural (una tasa promedio de producción de 1.898 boe de gas natural por día) y para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la producción neta de la Compañía fue de 1.981.752 barriles de petróleo (una tasa promedio de producción de 5.415 barriles de petróleo por día) y 134 millones de metros cúbicos de gas natural (una tasa promedio de producción de 2.293 boe de gas natural por día).

Al 31 de diciembre de 2024, las reservas probadas de la Compañía para las concesiones que opera (incluidas las seis concesiones bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista), excluyendo las obligaciones comprometidas de la Compañía de entregar hidrocarburos a Vista Argentina bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista, totalizaron 30,9 millones de barriles de petróleo equivalente.

Las operaciones de la Compañía se dividen en dos áreas operativas, el Área Operativa de Río Negro y el Área Operativa de Mendoza, ubicadas en las Provincias de Río Negro y Mendoza, respectivamente. El Área Operativa de Río Negro representa aproximadamente el 80% de la producción y reservas de la Compañía, y es la columna vertebral operativa de las actividades *upstream* de Aconcagua Energía, mientras que el Área Operativa de Mendoza

Javier Basso
Director Titular

proporciona diversificación estratégica y opcionalidad a largo plazo, particularmente en áreas con potencial no convencional como *Payún Oeste*.

Últimos Acontecimientos

El 9 de mayo de 2025, la Compañía y Vista Argentina celebraron un acuerdo de prepago, que modifica el Acuerdo de Farm-Out con Vista y en virtud del cual la Compañía acordó satisfacer en su totalidad sus Obligaciones de Entrega Comprometida pendientes en virtud del Acuerdo de Farm-Out con Vista a través de un pago único en efectivo por aproximadamente U.S.$136 millones en lugar de las entregas en especie de hidrocarburos, condicionado a la emisión exitosa de las Obligaciones Negociables por un monto de capital de entre U.S.$151 millones y U.S.$250 millones, que deberá producirse a más tardar el 6 de junio de 2025, utilizando una parte de los ingresos netos de la oferta de Obligaciones Negociables descrita en este documento a cambio del consentimiento de Vista Argentina para la emisión de las Obligaciones Negociables y para el otorgamiento de la Garantía en primer grado de privilegio. Véase "*Destino de los Fondos*". Con el pago del monto del acuerdo de prepago y la cancelación de los volúmenes restantes de hidrocarburos retenidos, la Compañía adquirirá la titularidad plena sobre las reservas de hidrocarburos remanentes que originalmente habían sido asignadas a Vista Argentina en virtud del Acuerdo de Farm-Out de Vista, consolidando así la propiedad del 100% de dichas reservas, sujeto a la aprobación provincial correspondiente.

La transacción del Acuerdo de Farm-Out con Vista amplió significativamente la escala operativa, la base de activos y el acceso a infraestructura de la Compañía, posicionando a la Compañía como una de las quince mayores productoras de petróleo crudo de Argentina. También proporciona generación de ingresos a corto plazo, propiedad de activos a largo plazo y una plataforma para futuros desarrollos no convencionales.

Para obtener más información y un resumen del Acuerdo de Farm-Out con Vista, véase "*Información sobre el Negocio de la Emisora—Resumen del Acuerdo de Farm-Out con Vista*".

Estrategia de Negocios

La estrategia de negocios de Aconcagua Energía se basa principalmente en la ejecución disciplinada en yacimientos petroleros maduros, el control integrado de costos y la creación de valor impulsada por los interesados. A través de un modelo de desarrollo pragmático y habilitado por tecnología, la Compañía ha revertido las disminuciones de producción en bloques clave, expandido su presencia mediante adquisiciones estratégicas y escalado operaciones para convertirse en el 14° mayor productor de petróleo en Argentina y el 8° mayor productor de petróleo crudo convencional en Argentina, según el "Tablero de Control de Hidrocarburos de Argentina", emitido por Aleph Energy al 28 de febrero de 2025, con una producción diaria de 12.466 barriles equivalentes de petróleo.

Aconcagua Energía concentra sus esfuerzos en desarrollar yacimientos petroleros convencionales maduros en el sector de hidrocarburos de Argentina. Su estrategia enfatiza la optimización de los factores de recuperación mediante el empleo de tecnologías avanzadas y procesos eficientes y sostenibles que maximizan la productividad operativa. La gestión rigurosa de los costos operativos y de desarrollo es un pilar fundamental de su modelo operativo, asegurando tanto eficiencia como competitividad.

La Compañía opera en provincias clave, incluyendo Mendoza, Río Negro y Neuquén, donde posee activos estratégicos que impulsan su crecimiento y contribuyen al suministro energético de Argentina. Mientras que las operaciones principales de la Compañía permanecen en reservorios convencionales, está evaluando selectivamente oportunidades de petróleo de esquisto en Vaca Muerta a través de terrenos propios y posibles *joint ventures*.

Aconcagua Energía participa activamente en la comercialización de petróleo crudo tanto en mercados domésticos como de exportación. Las ventas de petróleo crudo se gestionan bajo contratos de venta generales, con precios y volúmenes negociados mensualmente. En el ámbito doméstico, la Compañía ha establecido acuerdos con YPF S.A., Raízen S.A., Trafigura Argentina S.A. y Refinerías pequeñas y medianas empresas ("RefipyMes"), mientras que para exportaciones, se ha asociado con Trafigura PTE Ltd.

A través de su compromiso con la innovación y la sostenibilidad, Aconcagua Energía está bien posicionada para consolidar su papel como un actor clave en la industria de hidrocarburos de Argentina. Su visión a largo plazo se

Javier Basso
Director Titular

construye alrededor de la excelencia operativa, la responsabilidad ambiental y la creación de valor duradero para todos sus interesados.

Este modelo operativo, centrado en la revitalización de yacimientos maduros, la disciplina de costos y la integración ESG, posiciona a Aconcagua Energía para capturar valor a largo plazo en el panorama energético en evolución de Argentina.

La estrategia de negocios de la Compañía a largo plazo se centra en los siguientes objetivos:

- *Revertir la tendencia de producción decreciente de las áreas de concesión*. Aconcagua Energía se enfoca en el desarrollo de yacimientos de hidrocarburos convencionales maduros para aumentar su factor de recuperación, mediante la aplicación de tecnología avanzada y procesos eficientes y sostenibles destinados a maximizar la productividad de sus operaciones. Este enfoque tiene como objetivo maximizar la eficiencia y rentabilidad en sus campos mientras asegura la generación de flujo de caja estable y apoya el crecimiento orgánico sostenible. Aconcagua Energía se enfocará en desarrollar sus reservas desarrolladas y no desarrolladas a través de un plan integral que incluye la perforación de nuevos pozos y la ejecución de trabajos de reacondicionamiento en pozos existentes. Además, la Compañía llevará a cabo actividades en reservas probables y posibles de acuerdo con el plan de desarrollo presentado en el informe de Auditoría de Reservas. Esta estrategia optimizará la producción, mejorará la recuperación secundaria de hidrocarburos y maximizará el valor de los activos convencionales logrando un plan sostenible de reemplazo de reservas. Esta estrategia no solo sostiene las operaciones actuales, sino que también respalda la capacidad de la Compañía para reemplazar reservas orgánicamente y prepararse para oportunidades selectivas de desarrollo no convencional en áreas clave.

- *Gestionar los costos operativos mediante la integración de los servicios de operación y mantenimiento requeridos para la operación de campos maduros*. Aconcagua Energía se enfoca en la gestión directa de los costos de explotación y desarrollo a través de un estricto control de costos, buscando generar eficiencia y competitividad. Aconcagua Energía tiene un modelo de negocio integrado que le permite tener costos operativos competitivos en comparación con otros actores de la industria y ha podido consolidar el desarrollo de reservas convencionales en áreas de concesión de hidrocarburos. La gestión de la Compañía tiene una sólida experiencia en la industria y habilidades de ejecución comprobadas, lo que ha permitido una gestión eficiente de costos.

- *Construyendo un vínculo con las comunidades locales a través de la implementación de planes de responsabilidad social empresarial*. La Compañía cree firmemente que el crecimiento y desarrollo económico deben ir de la mano con la mejora social de las comunidades vecinas en las áreas en las que opera, así como con el cuidado ambiental en esas comunidades. Las acciones de la Compañía reflejan este compromiso, guiadas por los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Aconcagua Energía busca realizar inversiones estratégicas que generen un impacto positivo, real y sostenible, alineado con los objetivos de desarrollo global, promoviendo un futuro compartido con las comunidades cercanas a sus operaciones, no solo a través de la contribución económica, sino a través de un enfoque integral centrado en pilares clave como la educación, la capacitación, la salud, el fortalecimiento institucional y el deporte.

Esta estrategia ha dado resultados exitosos, logrando revertir la tendencia de disminución de la producción de yacimientos petrolíferos, incorporando su propio equipo y personal con gestión directa de los costos operativos y promoviendo la inclusión de sociedades locales.

Javier Basso
Director Titular

Descripción de Actividades y Negocios

Organización del Negocio

Aconcagua Energía opera un modelo de negocio integrado de petróleo y gas construido en torno a un segmento principal: exploración y producción (E&P). Esta estructura permite a la Compañía controlar toda la cadena de valor, desde el desarrollo de campos hasta el procesamiento, la logística y la comercialización, resultando en eficiencias de costos, flexibilidad operativa y diversificación de ingresos: Este segmento se enfoca en ejecutar todas las actividades relacionadas con la exploración, desarrollo y explotación de petróleo y gas natural. Los ingresos se generan a partir de la venta de crudo y la venta doméstica de gas natural producido.

Las ventas de crudo se rigen por contratos de venta generales que estipulan tanto el precio como el volumen de manera mensual. Por ejemplo, la Compañía tiene contratos de comercialización de crudo en el mercado doméstico con YPF S.A., Raízen S.A., Trafigura Argentina S.A. y RefipyMes. En el mercado de exportación, Aconcagua Energía se ha asociado con Trafigura PTE Ltd. La Compañía mantiene un acuerdo de suministro de exportación a largo plazo con Trafigura PTE Ltd., de fecha 19 de junio de 2024, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2030 (el "Contrato de Venta Offshore Existente"). En virtud del Acuerdo de Venta Offshore Existente, la Compañía se compromete a vender a Trafigura PTE Ltd.: (i) entre junio de 2024 y julio de 2027, toda la producción de crudo disponible que tenga la intención de exportar, con una cantidad mínima comprometida de 7.000 metros cúbicos por mes; y (ii) desde agosto de 2027 hasta diciembre de 2030, una cantidad mínima comprometida de 7.000 metros cúbicos por mes y toda la producción de crudo disponible que la Compañía tenga la intención de exportar de las concesiones Entre Lomas Neuquén, Entre Lomas Río Negro, Jaguel de los Machos, 25 de Mayo-Medanito SE, Charcho del Palenque y Jarilla Quemada. En relación con el Contrato de Venta Offshore Existente, Trafigura PTE Ltd. y la Compañía celebraron un acuerdo de facilidad de prepago *offshore* fechado en junio de 2024 (el "Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore"), mediante el cual Trafigura PTE Ltd. ha realizado desembolsos aplicados a pagos anticipados de futuras ventas bajo el Contrato de Venta Offshore existente. Al 31 de marzo de 2025, el monto pendiente de pago por la Compañía a Trafigura PTE Ltd. bajo el Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore es de US$16 millones. Para que la Compañía pueda constituir la Garantía de Exportación bajo las Obligaciones Negociables, el monto pendiente bajo el Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore debe ser pagado. Véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables—Garantía*.".

La transferencia de la propiedad del crudo para operaciones realizadas en la Cuenca Neuquina ocurre en la terminal de tanques Oil Tanking Ebytem ubicada en Bahía Blanca en la Provincia de Buenos Aires. El petróleo se transporta por oleoductos, inicialmente bombeado desde plantas de tratamiento de crudo ubicadas en las áreas de concesión de *Catriel Oeste*, *25 de Mayo-Medanito SE y Entre Lomas*, y posteriormente se transporta a través del oleoducto de Oleoductos del Valle S.A. ("Oldeval"), que consolida la producción de otros productores de petróleo en la Cuenca Neuquina. Para la producción en la Cuenca Cuyana, las operaciones se llevan a cabo en las terminales de tanques de Tupungato y Agua del Carrizo, donde el crudo se bombea a la refinería de Luján de Cuyo a través de una concesión de oleoducto operada por YPF. En ambos mercados, doméstico y de exportación, los precios se negocian en dólares estadounidenses por barril (USD/bbl). Los volúmenes restantes de gas natural, después de cumplir con los compromisos de la Compañía y el autoconsumo, se comercializan a clientes industriales por el departamento de comercialización de gas de Aconcagua Energía Generación S.A., una sociedad que forma parte del mismo grupo económico que la Compañía. Además de las ventas directas de crudo y gas, la Compañía también genera ingresos a partir de acuerdos de servicios, incluyendo servicios de extracción y procesamiento para operadores terceros y para Vista Argentina bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista.

Este modelo integrado verticalmente permite a Aconcagua Energía operar eficientemente en sus concesiones mientras ofrece servicios a terceros que mejoran la monetización de activos y la escala operativa.

Áreas de Exploración y Producción

Aconcagua Energía opera una cartera diversificada de 14 concesiones de hidrocarburos (incluyendo las 6 concesiones operadas bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista) distribuidas en las Cuencas Neuquina y Cuyana. La base de activos de la Compañía combina producción estable de yacimientos convencionales maduros, oportunidades de desarrollo a corto plazo y un potencial no convencional a largo plazo. Con más de 1.000 pozos activos e infraestructura estratégica en su lugar, la huella *upstream* de Aconcagua Energía proporciona una plataforma equilibrada para el crecimiento, la generación de flujo de caja y el reemplazo de reservas.

Javier Basso
Director Titular

Contexto Geológico

Argentina tiene cinco cuencas sedimentarias productivas, que se distribuyen entre diferentes provincias (como se muestra en el mapa a continuación), en las que se pueden extraer hidrocarburos:

- la Cuenca del Noroeste ubicada en las Provincias de Salta, Jujuy y Formosa;
- la Cuenca Cuyana ubicada en las Provincias de Mendoza y San Juan;
- la Cuenca Neuquina ubicada en las Provincias de Mendoza, Neuquén, Río Negro y La Pampa;
- la Cuenca del Golfo de San Jorge ubicada en las Provincias de Chubut y Santa Cruz; y
- la Cuenca Austral ubicada en las Provincias de Santa Cruz y Tierra del Fuego.

Aconcagua Energía opera principalmente en las Cuencas Cuyana y Neuquina en las Provincias de Mendoza, Neuquén y Río Negro, donde opera una cartera diversificada de 14 concesiones de hidrocarburos (incluyendo las 6 concesiones operadas bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista).



Cuencas Sedimentarias de la República Argentina

Geología de la Cuenca Neuquina – Operaciones en la Provincia de Río Negro y el Sur de la Provincia de Mendoza

La Cuenca Neuquina es una extensa región petrolera que cubre la Provincia de Neuquén, las secciones occidentales de las Provincias de La Pampa y Río Negro y la porción sur de la Provincia de Mendoza hasta aproximadamente los 34 grados de latitud sur. Los límites noreste y sureste son de naturaleza cratónica y están formados por el sistema de Sierra Pintada y el macizo Nordpatagónico, respectivamente, mientras que su límite occidental está definido por una estructura de arco volcánico. Basado en sus características estructurales, la Cuenca Neuquina puede subdividirse en dos grandes sectores: el Área Andina y el Área de Embayamiento. El Área Andina se caracteriza por una intensa deformación de la cubierta sedimentaria con amplios anticlinales y sinclinales alargados afectados por fallas de flanco, con empujes predominantemente meridianos. Se desarrolla en las cercanías del arco volcánico y generalmente coincide con las posiciones más profundas de la cuenca de la mayoría de los ciclos sedimentarios que llenan la cuenca. El Área de Embayamiento tiene un estilo tectónico distinto cuyo modo predominante de deformación involucra dislocaciones del basamento con intensidad decreciente hacia el borde de la cuenca y

Javier Basso
Director Titular

arqueamiento suave de la cubierta sedimentaria. Se observa una importante influencia del basamento especialmente en los sectores adyacentes al macizo Nordpatagónico y el sistema de Sierra Pintada.



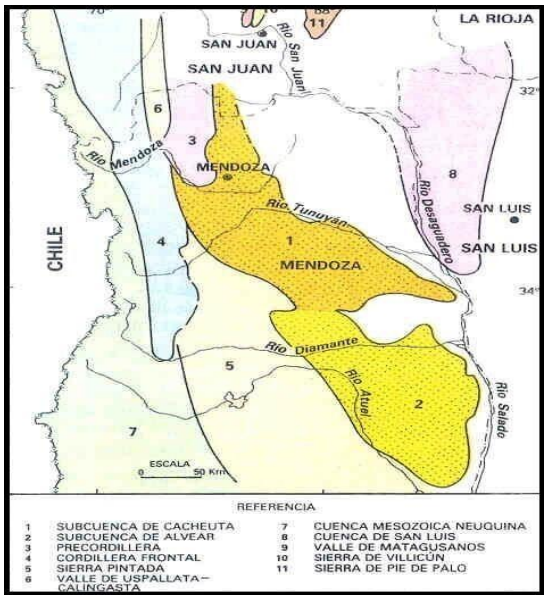
Cuenca Neuquina

Actualmente, la Cuenca Neuquina está moderadamente explorada, considerando la relación entre el número de pozos perforados y la superficie total, particularmente con respecto a los sectores adyacentes a los bordes noreste y sureste, donde ya se han evaluado las principales características morfoestructurales, aunque permanecen las perspectivas de trampas sutiles en estas áreas.

Geología de la Cuenca Cuyana – Operaciones en la Provincia de Mendoza

La Cuenca de Cuyana está ubicada en la porción norte de la Provincia de Mendoza y se extiende hacia el sur de la ciudad capital de Mendoza. Tiene una forma alargada en dirección NNO - SSE según su origen tafrogénico. El límite occidental está formado por dos importantes sistemas orográficos: la Precordillera y la Cordillera Frontal. Al suroeste está delimitada por el sistema de la Sierra Pintada, del cual se separa la Cuenca Mesozoica Neuquén - Sur Mendocina. El límite oriental está formado por metamorfitas y rocas ígneas del Pericratón Pampeano (proterozoico y paleozoico) y volcanitas permotriásicas del Grupo Choiyoi. Al norte, los sedimentos del Triásico se extienden más allá de los límites de la Provincia de Mendoza y afloran en un vasto sector premontañoso de la Provincia de San Juan.

Javier Basso
Director Titular



Cuenca Cuyana

Operaciones

Aconcagua Energía tiene operaciones de hidrocarburos en la Cuenca Neuquina y la Cuenca de Cuyana. Estas operaciones se dividen en dos áreas operativas, el Área Operativa de Río Negro y el Área Operativa de Mendoza, ubicadas en las Provincias de Río Negro y Mendoza, respectivamente. A continuación, se detallan las principales características de las concesiones operadas por cada Área Operativa.

El Área Operativa Río Negro representa aproximadamente el 80% de la producción y reservas de la Compañía, y es la columna vertebral operativa de las actividades upstream de Aconcagua Energía, mientras que el Área Operativa de Mendoza proporciona diversificación estratégica y opcionalidad a largo plazo, particularmente en áreas con potencial no convencional como *Payún Oeste*.

Concesiones Operadas por Aconcagua Energía al 31 de diciembre de 2024

	Área Operativa de Río Negro	Área Operativa de Mendoza
Acres (Km2)	466.287 acres (1.887 km^2)	41.414 acres (168 km^2)
Pozos Activos	1.1716 pozos	147 pozos
Petróleo (barriles por día)	6.902 bbl/d	1.771 bbl/d
Gas (km3/d)	3.671 boe/d	121 boe/d
Barriles Equivalentes por día	10.573 boe/d	1.893 boe/d
Reservas(1)	24,6 mboe (1P) 33,9 mboe (3P+3C)	6,3 mboe (1P) 12,8 mboe (3P+REC)
Cobertura Sísmica	2D (100%) - 3D (100%)	2D (100%) - 3D (90%)

Javier Basso
Director Titular

Vencimiento de Concesiones	• *Catriel Oeste*	Dic. 2028	• *Atuel Norte Explotación*	Ago. 2043
	• *Catriel Viejo*	Dic. 2028	• *Confluencia Sur*	Dic. 2033
	• *Loma Guadalosa*	Dic. 2028	• *Chañares Herrados*	Mar.2046
	• *Entre Lomas NQN*[2)(3)]	Ene. 2026	• *Puesto Pozo Cercado Oriental*	Ago. 2043
	• *Entre Lomas RN*[(2)]	Ene. 2036	• *Payún Oeste*	Nov. 2049
	• *Jarilla Quemada*[(2)]	Ago. 2040		
	• *Charco del Palenque*[(2)]	Oct. 2034		
	• *25 de Mayo-Medanito SE*[(2)]	Oct. 2036		
	• *Jagüel de los Machos*[(2)]	Sep. 2035		

(1) Incluye reservas de las seis áreas de concesión que se adquirirán de conformidad con al Acuerdo de Farm-Out con Vista.

(2) Concesiones a ser adquiridas por la Compañía de conformidad con el Acuerdo de Farm-Out con Vista.

(3) Actualmente se está negociando con las autoridades provinciales de Neuquén una prórroga de 10 años para esta concesión. Al 31 de diciembre de 2024, esta concesión representaba aproximadamente 6,8% de los ingresos totales consolidados de la Compañía.

Reservas

Las reservas de la Compañía fueron certificadas por Gaffney, Cline & Associates, cubriendo el 100% de las áreas operadas (incluyendo las seis concesiones bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista), excluyendo las obligaciones asumidas por la Compañía de entregar hidrocarburos a Vista Argentina conforme al Acuerdo de Farm-Out con Vista. Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía poseía 30,9 millones de boe en reservas probadas (1P).

El portafolio de reservas certificadas respalda el objetivo estratégico de Aconcagua Energía de mantener niveles de producción y visibilidad de flujo de caja a través de la reinversión orgánica, con un enfoque en la mitigación de riesgos de activos, optimización de recuperación y creación de valor a largo plazo.

Reservas al 31 de diciembre de 2024[(1)]

Categoría	Volúmenes Totales del Campo (100%)		Reservas según la Participación Operativa de Aconcagua		Reservas según la Participación Neta de Aconcagua		Consumo Bruto (según Participación Operativa)
	Líquidos (Mm3)	Gas (MMm3)	Líquidos (Mm3)	Gas (MMm3)	Líquidos (Mm3)	Gas (MMm3)	Gas (MMm3)
Probado Desarrollado	2.956	1.091	2.391	935	1.999	648	316
Probado No Desarrollado	1.554	121	1.139	102	973	71	35
Total Probado	**4.510**	**1.212**	**3.530**	**1.037**	**2.973**	**719**	**351**
Probable	1.460	106	926	77	789	44	43
Posible	554	48	359	35	300	18	20

(1) Los volúmenes de reserva que pertenecen a Vista Argentina bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista fueron deducidos en las reservas probadas (1P) para las concesiones *25 de Mayo Medanio SE, Jagüel de los Machos, Charco del Palenque y Entre Lomas Río Negro*. La siguiente tabla muestra los volúmenes de reserva que pertenecen a Vista Argentina al 31 de diciembre de 2024:

La siguiente tabla muestra los volúmenes de reserva que pertenecen a la Compañía al 31 de diciembre de 2024 (incluyendo las seis concesiones bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista), excluyendo las obligaciones asumidas por la Compañía de entregar hidrocarburos a Vista conforme el Acuerdo de Farm-Out con Vista:

Javier Basso
Director Titular

Reservas 1P Totales- Participación de Aconcagua

ÁREA OPERATIVA	CONCESIÓN	Petróleo MMbbl	GAS Mmboe	Total Mmboe	%
MENDOZA	CHAÑARES HERRADOS	2,76	0,27	3,03	9,8%
	CONFLUENCIA SUR	1,98	0,23	2,21	7,2%
	PUESTO POZO CERCADO ORIENTAL	0,80	0,09	0,88	2,9%
	ATUEL NORTE EXPLOTACIÓN	0,14	0,08	0,22	0,7%
	PAYÚN OESTE	-	-	-	0,0%
TOTAL MENDOZA		**5,68**	**0,67**	**6,35**	**20,5%**
RÍO NEGRO	ENTRE LOMAS RN	4,10	4,82	8,92	28,8%
	ENTRE LOMAS NQN	0,46	0,25	0,71	2,3%
	25 DE MAYO - MEDANITO SUD ESTE RN	6,36	1,55	7,91	25,6%
	JAGÜEL DE LOS MACHOS RN	4,76	1,20	5,96	19,3%
	CATRIEL OESTE	0,28	0,04	0,32	1,0%
	CHARCO DEL PALENQUE	0,49	0,20	0,69	2,2%
	JARILLA QUEMADA	-	-	-	0,0%
	CATRIEL VIEJO	0,06	0,00	0,06	0,2%
	LOMA GUADALOSA	0,02	0,00	0,02	0,1%
TOTAL RÍO NEGRO/NEUQUÉN		**16,53**	**8,06**	**24,58**	**79,5%**
TOTAL		**22,20**	**8,73**	**30,94**	**100,0%**

La siguiente tabla muestra los volúmenes de reserva que pertenecen a Vista Argentina y a Aconcagua Energía al 31 de diciembre de 2024, conforme sus participaciones operativas, para cada área de concesión alcanzada por el Acuerdo de Farm-Out con Vista:

	Vista Argentina		Aconcagua Energía	
Concesión	**Líquidos Mm^3**	**Gas MMm^3**	**Líquidos Mm3**	**Gas MMm3**
25 de Mayo Medanito SE	104,0	28,9	1.010,9	246,3
Jagüel de los Machos	98,3	25,3	756,9	190,1
Charco del Palenque	11,7	4,0	77,5	31,9
Jarilla Quemada	0,1	2,1	-	-
Entre Lomas Río Negro	115,7	75,7	652,5	765,6
Entre Lomas Neuquén	25,8	10,0	73,3	39,9
TOTAL	**355,6**	**146,0**	**2.571,0**	**1.273,8**

Una vez que (i) todas las obligaciones bajo el Acuerdo de Prepago hayan sido cumplidas y (ii) se hayan obtenido las aprobaciones provinciales, la propiedad de estas seis concesiones será transferida a la Compañía, y el Acuerdo de Farm-Out con Vista se extinguirá según sus términos

Aconcagua Energía mantiene una estrategia conservadora de portafolio de reservas, con un fuerte enfoque en el desarrollo de reservas probadas (1P). La Compañía apunta a sostener consistentemente una tasa de reemplazo de reservas de aproximadamente 1,0, lo que significa que el volumen de reservas producido durante el año se reemplaza completamente a través de actividades de desarrollo exitosas.

Hay dos canales principales a través de los cuales Aconcagua Energía logra este objetivo de reemplazo de reservas. El primero es a través de actividades de desarrollo directo, impulsadas principalmente por operaciones de perforación y actividades de reacondicionamiento. Estas iniciativas están alineadas con el plan estratégico de desarrollo de la Compañía y son respaldadas por evaluaciones geológicas y de ingeniería robustas.

El segundo canal es a través de la conversión de reservas contingentes mediante el monitoreo continuo y la evaluación técnica de la producción activa en todos los campos. Al analizar los datos de producción en tiempo real y el comportamiento del yacimiento, Aconcagua Energía puede validar y convertir reservas no desarrolladas o contingentes en reservas probadas, asegurando una base de reservas dinámica y técnicamente sólida. No se anticipan revisiones importantes ni reducciones, y la Compañía sigue comprometida a mantener la integridad y sostenibilidad de sus reservas a través de una inversión disciplinada y un desempeño operativo.

Javier Basso
Director Titular

Las reservas están sujetas a una revisión técnica y económica continua por parte de los equipos de subsuelo y financieros de la Compañía. Cualquier revisión—ya sea al alza o a la baja—se evalúa en función del desempeño del campo, los factores de recuperación y las condiciones del mercado en evolución.

Producción de Petróleo y Gas:

Los volúmenes de producción de las concesiones operadas por el Área Operativa para 2024 se detallan a continuación, expresados tanto al 100% de la participación operativa como a la participación neta de Aconcagua Energía.

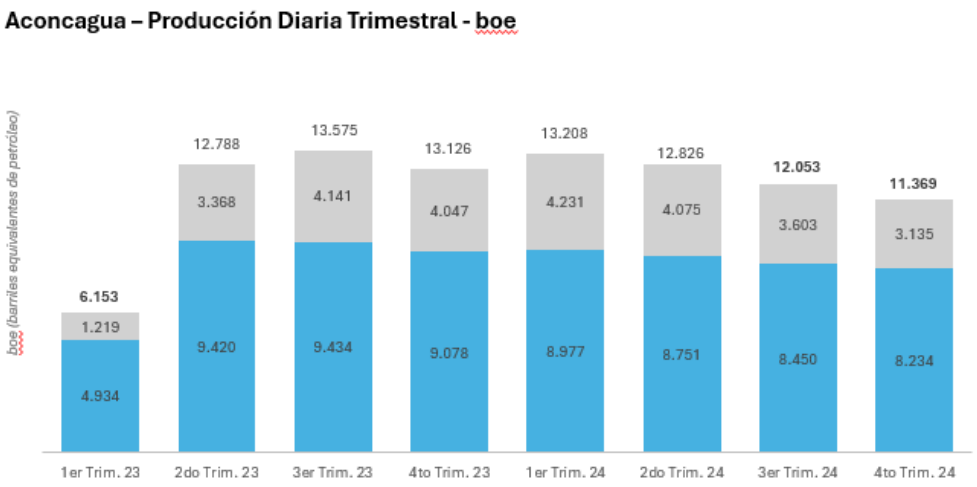
Producción Total Bruta - 100%
2024

ÁREA OPERATIVA	CONCESIÓN	Petróleo (bbl/d)	GAS (boe/d)	BOE/d	%
Mendoza	CHAÑARES HERRADOS	838	34	872	46%
	CONFLUENCIA SUR	743	71	814	43%
	PUESTO POZO CERCADO ORIENTAL	163	10	172	9%
	ATUEL NORTE EXPLOTACIÓN	27	7	34	2%
	PAYÚN OESTE	-	-	-	0%
TOTAL MENDOZA		**1.771**	**121**	**1.893**	**15%**
RÍO NEGRO	ENTRE LOMAS	2.820	2.496	5.316	50%
	25 DE MAYO - MEDANITO SUD ESTE RN	1.752	497	2.249	21%
	JAGÜEL DE LOS MACHOS RN	1.700	489	2.189	21%
	CATRIEL OESTE	282	19	300	3%
	CHARCO DEL PALENQUE	213	77	290	3%
	JARILLA QUEMADA	2	85	88	1%
	CATRIEL VIEJO	79	3	82	1%
	LOMA GUADALOSA	54	5	60	1%
TOTAL RÍO NEGRO		**6.902**	**3.671**	**10.573**	**85%**
TOTAL		**8.674**	**3.792**	**12.466**	**100%**

Producción Total - Participación de Aconcagua
2024

ÁREA OPERATIVA	CONCESIÓN	Petróleo (bbl/d)	GAS (boe/d)	BOE/d	%
MENDOZA	CHAÑARES HERRADOS	419	17	436	35%
	CONFLUENCIA SUR	636	61	697	56%
	PUESTO POZO CERCADO ORIENTAL	81	5	86	7%
	ATUEL NORTE EXPLOTACIÓN	27	7	34	3%
	PAYÚN OESTE	-	-	-	0%
TOTAL MENDOZA		**1.164**	**89**	**1.253**	**16%**
RÍO NEGRO	ENTRE LOMAS	1.692	1.506	3.190	49%
	25 DE MAYO - MEDANITO SUD ESTE RN	1.051	298	1.349	21%
	JAGÜEL DE LOS MACHOS RN	1.020	294	1.314	20%
	CATRIEL OESTE	253	17	270	4%
	CHARCO DEL PALENQUE	128	46	174	3%
	JARILLA QUEMADA	1	51	53	1%
	CATRIEL VIEJO	71	2	73	1%
	LOMA GUADALOSA	49	5	54	1%
TOTAL RÍO NEGRO		**4.266**	**2.210**	**6.476**	**84%**
TOTAL		**5.429**	**2.300**	**7.729**	**100%**

Javier Basso
Director Titular



Información Corporativa

La Emisora es una sociedad anónima organizada y operando bajo la ley de Argentina. Sus oficinas ejecutivas principales y domicilio registrado se encuentran en Tucumán 1 (esquina Bouchard), piso 15, Edificio República, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, C1049AAB, Argentina, y su sitio web es https://aconcaguaenergia.com. La información publicada en su sitio web, o accesible desde el mismo, no forma parte de este Suplemento.

Javier Basso
Director Titular

RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES

A continuación, se resumen los principales términos y condiciones específicos de las Obligaciones Negociables, los que se deberán leer en forma conjunta con la sección "Descripción de las Obligaciones Negociables" del presente Suplemento. Ciertos términos en mayúscula utilizados, pero no definidos en el presente, tienen el significado que se les asigna en "Descripción de las Obligaciones Negociables" de este Suplemento.

Emisora	Petrolera Aconcagua Energía S.A.
Descripción	Obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), no subordinadas, garantizadas emitidas conforme con la Ley de Obligaciones Negociables y demás normas vigentes.
Clase	XVIII
Contrato de Emisión.....	Las Obligaciones Negociables se emitirán de acuerdo con un Contrato de Emisión (*indenture*), a ser celebrado en los términos del artículo 13 de la Ley de Obligaciones Negociables. Para más información, véase la sección "*Descripción de las Obligaciones Negociables"* de este Suplemento.
Moneda de Denominación, Suscripción y Pago	Dólares Estadounidenses.
Monto de la Emisión	El valor nominal de las Obligaciones Negociables será de hasta U.S.$250.000.000, ampliable hasta el monto máximo disponible bajo el Programa, según se informe oportunamente en el aviso de resultados complementario al presente Suplemento que se publicará en la Página Web de la CNV, en el Boletín Diario de la BCBA, en la página web del A3 Mercados y en la página web de la Emisora (el "Aviso de Resultados").
Fecha de Emisión y Liquidación.....	La Fecha de Emisión y Liquidación, será informada oportunamente mediante el Aviso de Resultados, y será a más tardar el tercer Día Hábil inmediatamente posterior a la Fecha de Cierre del Registro (tal como dicho término se define más adelante).
Precio de Emisión y Liquidación	Será determinado por la Emisora juntamente con los Compradores Iniciales de conformidad con el procedimiento previsto en la sección "*Plan de Distribución*", y será informado mediante el Aviso de Resultados.
Fecha de Vencimiento.....	Será a los 6 años contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación o el Día Hábil inmediato posterior si este no fuese un Día Hábil, según se informe en el Aviso de Resultados (la "Fecha de Vencimiento").

Javier Basso
Director Titular

Amortización	El capital de las Obligaciones Negociables será amortizado semestralmente en cuatro cuotas iguales y consecutivas a partir de noviembre de 2029 y hasta la Fecha de Vencimiento en las Fechas de Pago de Capital que se especificarán en el Aviso de Resultados.
Suscripción e Integración	Las Obligaciones Negociables serán suscriptas e integradas en Dólares Estadounidenses. Para más información, véase "*Plan de Distribución*" en el presente Suplemento.
Tasa de Interés	Las Obligaciones Negociables devengarán intereses a una tasa fija respecto del monto de capital pendiente de pago de las Obligaciones Negociables. La Tasa de Interés será determinada por la Emisora juntamente con los Compradores Iniciales de conformidad con el procedimiento previsto en "*Plan de Distribución*", y será informada mediante el Aviso de Resultados.
Fechas de pago de intereses.....	Los intereses se pagarán semestralmente por período vencido. Las fechas de pago de intereses serán informadas mediante la publicación del Aviso de Resultados-. Si cualquier día de pago de cualquier monto bajo las Obligaciones Negociables no fuera un Día Hábil, dicho pago será efectuado en el Día Hábil inmediatamente posterior.
Rango de las Obligaciones Negociables.....	Las Obligaciones Negociables constituirán obligaciones simples no convertibles en acciones no subordinadas y: (i) en la medida del valor de la Garantía, estarán: (a) a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación en relación con la Garantía de Acciones y; (b) a partir de su constitución y perfeccionamiento dentro de los plazos anteriormente indicados respecto de la Garantía del Equipo y la Garantía de Exportaciones, garantizadas y tendrán mayor prioridad de pago que cualquier endeudamiento no garantizado, presente y futuro de la Sociedad, tal como se describe en "*Descripción de las Obligaciones Negociables –Garantía*" del presente Suplemento; (ii) tendrán en todo momento al menos igual prioridad de pago (en la medida que no estén cubiertos por el valor de la Garantía) que todo otro endeudamiento no garantizado y no subordinado, presente y futuro de la Sociedad (salvo las obligaciones que gocen de preferencia por ley o de puro derecho, incluyendo, sin carácter limitativo, créditos impositivos y laborales); (iii) tendrán mayor prioridad de pago que cualquier otro endeudamiento subordinado, presente y futuro, de la Sociedad, si lo hubiera; (iv) estarán subordinados a toda la deuda existente y futura de la Sociedad que esté garantizada con bienes y activos que no

Javier Basso
Director Titular

garanticen las Obligaciones Negociables, en la medida del valor de dichos bienes y activos que garanticen dicha deuda, si la hubiere. Véase, "*Factores de Riesgo* - "*Factores de Riesgo* Véase "*Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con la Garantía–Entre la emisión de las Obligaciones Negociables y la finalización y perfeccionamiento (i) del prepago offshore a Vista Argentina conforme al Acuerdo de Prepago y a Trafigura PTE Ltd. conforme al Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore y (ii) la constitución de las garantías sobre la Garantía del Equipo y la Garantía de Exportación, las Obligaciones Negociables solo estarán garantizadas por la Garantía de Acciones y no estarán garantizadas por la Garantía del Equipo ni la Garantía de Exportación"* de este Suplemento.

Al 31 de marzo de 2025, la deuda total de la Emisora era de Ps.$ 246.004 millones (U.S.$229,0 millones), de los cuales Ps.$5.827 millones (U.S.$5,4 millones) se encontraban garantizados y ninguno era endeudamiento de alguna subsidiaria de la Emisora. Al 14 de mayo de 2025, la deuda total de la Emisora era de Ps.$249.462 millones (U.S.$221,6 millones), de los cuales Ps.$6.051 millones (U.S.$5,4 millones) era deuda garantizada.

Garantía..... La Emisora otorgará, o causará que se otorgue, una Garantía de primer grado de privilegio única y exclusivamente para garantizar las obligaciones de pago bajo las Obligaciones Garantizadas, sobre lo siguiente:

(i) Garantía de Exportación: compuesta por los Derechos por Exportaciones, las Cuentas de Garantía de Exportaciones y todas las ganancias, obligaciones complementarias, productos, sustitutos y reemplazos de, o relacionados con, cualquiera de los Derechos por Exportaciones o las Cuentas de Garantía de Exportaciones y, en tanto no se encontrasen incluidos de otro modo, todos los pagos bajo las pólizas de seguro que cubren las obligaciones de un Trader Offshore Designado bajo los Contratos de Venta Offshore, no más tarde de la fecha que sea veinticinco (25) Días Hábiles de la Fecha de Emisión y Liquidación;

(ii) Garantía de Acciones: consistente en una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones: compuesta por las acciones de Aconcagua Generación, que representan, a la Fecha de Emisión y Liquidación, el 100% del capital social y derechos de voto en circulación de Aconcagua Generación, junto con (A) todas las distribuciones respecto de las Acciones Prendadas (ya sea en efectivo,

Javier Basso
Director Titular

equivalentes de efectivo, acciones de Aconcagua Generación o de otra manera), respecto de dichas Acciones Prendadas, (B) cualquier acción de Aconcagua Generación emitida posteriormente (o cualquier sucesor o cesionario de la misma), respecto de las Acciones Prendadas, y (C) todos los ingresos obtenidos de la venta, cobro u otra realización, incluyendo cualquier ejecución prendaria sobre cualquiera de los anteriores (A) o (B), no más tarde de la Fecha de Emisión y Liquidación; y

(iii) Garantía del Equipo: consistente en una prenda en primer grado de privilegio sobre el Equipo de perforación A301 de propiedad de la Emisora y todos los productos derivados de su venta y ciertos otros derechos de la Emisora en relación con el mismo, la que será constituida no más tarde de la fecha que se indica en el párrafo a continuación.

En relación con la Garantía de Exportación y la Garantía del Equipos, las mismas serán efectivas y exigible únicamente una vez que se haya realizado el pago total de todos los montos pendientes adeudados para la Emisora en virtud del Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore y del Acuerdo de Prepago. La Emisora deberá cumplir con dicha condición y constituir la Garantía de Exportaciones y la Garantía del Equipo en primer grado, no más tarde de la fecha que sea veinticinco (25) Días Hábiles desde la Fecha de Emisión y Liquidación. La Emisora deberá presentar el Contrato de Prenda del Equipo en el registro público correspondientes (registro de créditos prendarios) en la jurisdicción pertinente dentro de los veintiséis (26) Días Hábiles días posteriores a la Fecha de Emisión y Liquidación, debiendo obtener el registro y la prueba del mismo al Agente de la Garantía Local cuarenta y cinco (45) Días Hábiles después de dicha presentación.

La Garantía se mantendrá vigente hasta la cancelación de las Obligaciones Garantizadas (conforme se define en el presente Suplemento) o hasta su liberación, según corresponde en cada caso, conforme se describe "*Descripción de las Obligaciones Negociables—Garantía—Liberación de la Garantía*" del presente Suplemento.

La Emisora deberá procurar que la Cuenta de Reserva y Pago se encuentre Totalmente Fondeada, con fondos depositados en la misma provenientes del Banco de la Cuenta de Liquidación de Exportaciones según lo indicado anteriormente u otros fondos disponibles, en todo momento y a más tardar treinta (30) días corridos antes de cada Fecha de Pago. La Cuenta de Reserva y

Javier Basso
Director Titular

Pago se considerará Totalmente Fondeada siempre que el efectivo o el valor de mercado de cualquier inversión permitida depositada en la misma sea al menos igual al Ratio Mínimo de Cobertura, calculado por la Emisora en cualquier momento y, a más tardar, treinta (30) días corridos antes de la próxima Fecha de Pago, y notificado al Agente de la Garantía Internacional por escrito en la fecha en que la Emisora efectivamente calcule el Ratio de Cobertura. En ningún caso el Fiduciario, ni el Banco de la Cuenta de Reserva y Pago, ni el Agente de la Garantía Internacional tendrán el deber u obligación de calcular o de otro modo determinar o confirmar el Ratio Mínimo de Cobertura ni si la Cuenta de Reserva y Pago se encuentra Totalmente Fondeada.

"Ratio de Cobertura" significa, a partir de cualquier fecha de determinación, la relación entre: (a) el saldo de la Cuenta de Reserva y Pago a dicha fecha, y (b) la suma de todos los montos de capital e intereses adeudados bajo las Obligaciones Negociables (incluyendo Montos Adicionales, si los hubiera) pagaderos en los próximos seis meses.

"Ratio de Cobertura Mínimo" significa un Ratio de Cobertura de al menos 1,25 a 1,0.

Para mayor información, véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables - Garantía*" del presente Suplemento.

Montos Adicionales .....

Todos los pagos realizados por, o en representación de la Emisora, en relación con las Obligaciones Negociables, según sea el caso, estarán libre de retenciones o deducciones de cualquier impuesto, arancel, o cualquier otra carga gubernamental impuestos por la Argentina o cualquiera de sus subdivisiones políticas o autoridades gubernamentales. Salvo que la retención o deducción de dichos impuestos sea exigida por ley o resulte necesaria en virtud de la interpretación o implementación impositiva, la Emisora pagará sujeto a ciertas excepciones los Montos Adicionales necesarios para asegurar que los tenedores de Obligaciones Negociables reciban los mismos montos que deberían haber recibido respecto de las Obligaciones Negociables en caso de no haberle sido aplicable tal deducción o retención. Para mayor información, véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables - Montos Adicionales.*"

Rescate Opcional Con Prima Compensatoria.....

En cualquier momento y en una o más oportunidades antes de la Primera Fecha de Llamado a Rescate la Emisora podrá, a su opción, en una o más ocasiones, rescatar cualquiera de las Obligaciones Negociables

Javier Basso
Director Titular

	(incluyendo Obligaciones Negociables Adicionales emitidas después de la Fecha de Emisión y Liquidación), en su totalidad o en forma parcial, a un precio de rescate "con prima compensatoria". Para más información, véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables – Rescate Opcional – Rescate Opcional con Prima Compensatoria*" del presente Suplemento.
Rescate Opcional Sin Prima Compensatoria.....	A partir de la Primera Fecha de Llamado a Rescate, la Emisora podrá, a su opción, rescatar las Obligaciones Negociables, en su totalidad o en parte, en cualquier momento y en una o más oportunidades, a los precios de rescate que se informe en el Aviso de Resultados, más los intereses devengados e impagos (incluyendo Montos Adicionales, si los hubiera) hasta, pero sin incluir, la fecha de rescate si se rescataren durante el período que se indique en el Aviso de Resultados. Para mayor información véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables – Rescate Opcional – Rescate Opcional sin Prima Compensatoria*" del presente Suplemento.
Rescate Opcional con Fondos Provenientes de Ofertas de Acciones	En cualquier momento, o en una o más oportunidades, hasta la Primera Fecha de Llamado a Rescate , la Emisora podrá, a su opción, utilizar los fondos netos en efectivo provenientes de una o más Ofertas de Acciones para rescatar, en conjunto, hasta el 35% del monto de capital total de las Obligaciones Negociables en circulación (incluyendo cualquier Obligación Negociable adicional) a un precio de rescate del monto de capital de las obligaciones negociables que será informado en el Aviso de Resultados, más los intereses devengados e impagos (incluyendo Montos Adicionales, si los hubiera) hasta, pero sin incluir, la fecha de rescate. Para más información véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables - Rescate Opcional – Rescate Opcional Con Fondos Provenientes de Ofertas de Acciones*" del presente Suplemento.
Rescate Opcional por Razones Impositivas.....	Las Obligaciones Negociables podrán ser rescatadas, en su totalidad, pero no en parte, a opción de la Emisora, sujeto a las leyes argentinas aplicables, a un precio equivalente al 100% del capital pendiente de pago de las Obligaciones Negociables con más los intereses devengados y no pagados a tal fecha junto a cualesquier Monto Adicional en virtud de la ocurrencia de determinados cambios en las regulaciones impositivas aplicables de la Argentina. Para mayor información véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables—Rescate Opcional—Rescate Opcional por Razones Impositivas*" del presente Suplemento.

Javier Basso
Director Titular

Rescate Opcional Posterior a una Oferta de Adquisición.....	En relación con cualquier oferta de adquisición o cualquier otra oferta para comprar todas las Obligaciones Negociables en circulación (incluyendo conforme a una Oferta de Cambio de Control o una Oferta de Venta de Activos por todas las Obligaciones Negociables en circulación), si al menos el 85% del monto de capital total de las Obligaciones Negociables entonces en circulación es objeto de una oferta válida y no retirada y dichas Obligaciones Negociables son adquiridas por la Emisora, o cualquier tercero que haga dicha oferta de compra en lugar de la Emisora, la Emisora o dicho tercero tendrán el derecho, tras la fecha de adquisición, previa notificación dada no más de 60 días después de la adquisición conforme a dicha oferta y conforme al procedimiento descripto a continuación, de rescatar (en el caso de la Emisora) o comprar (en el caso de un oferente tercero) todas las Obligaciones Negociables que permanezcan pendientes tras dicha adquisición a un precio de rescate igual al precio de adquisición pagado en dicha oferta de adquisición y otra oferta de compra (excluyendo cualquier prima por oferta temprana o pago similar), más, en la medida en que no esté incluido en el pago de la oferta de adquisición, los intereses devengados y no pagados, si los hubiera, hasta, pero sin incluir, la fecha de dicho rescate. Para mayor información véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables - Rescate Opcional - Rescate Opcional Posterior a una Oferta de Adquisición*" del presente Suplemento.
Evento de Cambio de Control.....	Ante la ocurrencia de un Evento de Cambio de Control, cada tenedor tendrá el derecho de exigir que la Emisora compre la totalidad o una parte de sus Obligaciones Negociables a un precio de compra (equivalente al 101% del valor nominal de las mismas, más los intereses devengados e impagos (incluyendo Montos Adicionales, si los hubiera) hasta, pero excluyendo, la fecha de compra. Para mayor información véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables - Recompra de Obligaciones Negociables ante un Evento de Cambio de Control*" del presente Suplemento.
Ciertos Compromisos	El Contrato de Emisión contendrá ciertos compromisos que limitarán la capacidad de la Sociedad, entre otras cosas, para: • contraer o garantizar deuda adicional; • pagar dividendos o realizar distribuciones o recomprar o amortizar acciones; • realizar pagos anticipados, amortizar o recomprar determinadas deudas; • realizar préstamos e inversiones; • vender activos;

Javier Basso
Director Titular

	• incurrir en ciertos gravámenes; • realizar ciertas transacciones con sus afiliadas; • suscribir acuerdos que restrinjan la capacidad de las afiliadas de la Sociedad restringidas para pagar dividendos; y • consolidar, fusionar o vender la totalidad o la mayor parte de sus activos. Estos compromisos están sujetos a un número de salvedades y excepciones importantes. Adicionalmente, si las Obligaciones Negociables obtuvieran al menos dos calificaciones de riesgo emitidas por dos agencias calificadoras de riesgo, y siempre y cuando no se haya producido ningún Evento de Incumplimiento bajo las mismas, ciertos de los compromisos antes mencionados serán dispensados, siempre y cuando no se produzca una reducción en la calificación de riesgo de las Obligaciones Negociables. Para mayor información, ver "*Descripción de las Obligaciones Negociables - Suspensión de ciertos Compromisos".*
Eventos de Incumplimiento.....	En caso de producirse un Evento de Incumplimiento, las Obligaciones Negociables pueden, y en ciertos casos deberán, tornarse inmediatamente exigibles y pagaderas. Para mayor información, véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables—Eventos de Incumplimiento*".
Destino de los Fondos.....	La Sociedad tiene la intención de utilizar la totalidad del producido neto proveniente de la colocación de las Obligaciones Negociables, una vez deducidos los honorarios y comisiones de los Compradores Iniciales, de acuerdo con los requerimientos establecidos en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y demás leyes y reglamentaciones aplicables vigentes en Argentina. Para mayor información, véase *"Destino de los Fondos"* de este Suplemento.
Forma de las Obligaciones Negociables, compensación y liquidación.....	Las Obligaciones Negociables se emitirán en la forma de una o más certificados globales sin cupones, registrados a nombre de una persona designada de DTC, en carácter de depositario, por cuenta de sus participantes directos e indirectos, incluyendo Euroclear y Clearstream. Para mayor información véase "*Sistema Registral, Entrega y Forma de las Obligaciones Negociables*".
Monto de Suscripción Mínimo, Denominaciones Mínimas y Unidad Mínima de Negociación	Las Obligaciones Negociables se emitirán en denominaciones mínimas y unidades mínimas de negociación de U.S.$10.000 y múltiplos enteros de U.S.$1.000 por encima de dicha suma.
Listado/Negociación	Se solicitará la admisión de listado y negociación de las Obligaciones Negociables en BYMA y en A3 Mercados, respectivamente.

Javier Basso
Director Titular

Restricciones a la Transferencia	Las Obligaciones Negociables no han sido registradas conforme con la Ley de Títulos Valores Estadounidense por lo que las Obligaciones Negociables podrán estar sujetas a restricciones a la transferencia, pudiendo ser ofrecidas sólo en determinadas transacciones. Véase "*Restricciones a la Transferencia*" del presente Suplemento.
Obligaciones Negociables Adicionales	Sujeto a los compromisos establecidos en el presente Suplemento, la Emisora podrá emitir Obligaciones Negociables Adicionales, sin necesidad de notificación ni consentimiento de ninguno de los tenedores de las Obligaciones Negociables bajo el Contrato de Emisión; quedando establecido que dichas Obligaciones Negociables Adicionales tendrán los mismos términos y condiciones en todo sentido que las Obligaciones Negociables (excepto por la fecha de emisión, el precio de emisión y la primera Fecha de Pago); quedando establecido, asimismo, que las Obligaciones Negociables Adicionales no tendrán el mismo número CUSIP o ISIN que las Obligaciones Negociables, a menos que se emitan en el marco de una "reapertura calificada" de la serie original, sean tratadas de otro modo como parte de la misma "emisión" de instrumentos de deuda que la serie original, o se emitan a la par, al precio de rescate estipulado al vencimiento, o con un descuento de emisión original inferior al mínimo permitido - de minimis -, en cada caso a los efectos del impuesto federal a la renta de los Estados Unidos. En ese caso, las Obligaciones Negociables Adicionales constituirán una única serie con las Obligaciones Negociables que se ofrecen en este Suplemento. Para mayor información, véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables – Obligaciones Negociables Adicionales*" del presente Suplemento.
Jurisdicción y Ley Aplicable	El Contrato de Emisión, las Obligaciones Negociables y la Garantía de Exportación se rigen por las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos, y se interpretarán de acuerdo con las mismas, con la salvedad de que la Ley de Obligaciones Negociables regula los requisitos para que las Obligaciones Negociables califiquen como tales bajo dicha ley, mientras que dicha ley, junto con la Ley General de Sociedades N° 19.550, sus modificatorias y complementarias, la Ley de Mercado de Capitales de Argentina, las Normas de la CNV y demás leyes y regulaciones argentinas aplicables, regulan la capacidad y autorización societaria de la Emisora para suscribir y entregar las Obligaciones Negociables, la autorización de la CNV para la oferta pública de las

Javier Basso
Director Titular

Obligaciones Negociables en Argentina y ciertos aspectos relativos a las asambleas de tenedores.

La Garantía de Acciones, la Garantía del Equipo y los Contratos de Prenda Argentinos se regirán e interpretarán de conformidad con las leyes de la República Argentina.

La Emisora se someterá a la jurisdicción no exclusiva de los tribunales estatales y federales del Estado de Nueva York, con asiento en el distrito de Manhattan, Ciudad de Nueva York, respecto de cualquier acción que pudiera iniciarse en relación con el Contrato de Emisión, las Obligaciones Negociables, la Garantía de Exportación y/o cualquier Garantía de las Obligaciones Negociables.

En relación con cualquier acción o procedimiento en relación con la Garantía de Acciones o la Garantía del Equipo, la Emisora y el Agente de la Garantía Local se someterán a la jurisdicción exclusiva de los tribunales Nacionales Ordinarios en lo Comercial con asiento en la Ciudad de Buenos Aires, Argentina.

Para mayor información, véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables – Ley Aplicable, Jurisdicción, Conversión de Moneda y Traslado de Notificaciones*".

Acción Ejecutiva

Bajo los términos del Artículo 29 de la Ley de Obligaciones Negociables, los títulos valores que revisten el carácter de obligaciones negociables confieren a sus tenedores el derecho de iniciar una acción ejecutiva a fin de perseguir el cobro del capital e intereses vencidos bajo las Obligaciones Negociables (incluyendo Montos Adicionales), derecho este que no podrá ser restringido ni afectado sin el previo consentimiento de dicho tenedor. A tal efecto, cualquier titular beneficiario de obligaciones negociables globales tendrá derecho a requerir evidencia de su participación a DTC conforme al Artículo 129 de la Ley de Mercado de Capitales de Argentina (incluyendo para iniciar acciones ejecutivas en la forma prevista por la Ley de Obligaciones Negociables), y, a estos fines, dicho titular beneficiario será considerado propietario de la porción de la obligación global que representa su participación. Esta constancia permitirá a los titulares beneficiarios iniciar acciones judiciales ante cualquier tribunal competente en Argentina, incluidas acciones ejecutivas, para obtener el cobro de cualquier suma vencida bajo las Obligaciones Negociables.

Compradores Iniciales.....

Banco Santander S.A., Balanz Capital Reino Unido LLP y Latin Securities S.A. Agente de Valores.

Javier Basso
Director Titular

Colocadores Locales.....	Banco Santander Argentina S.A., Balanz Capital Valores S.A.U. y Latin Securities S.A.
Fiduciario, Co-Agente de Registro, Principal Agente de Pago y Agente de Transferencia	The Bank of New York Mellon.
Representante del Fiduciario en Argentina, Co-Agente de Registro, Agente de Transferencia y Agente de Pago en la Argentina	Banco Santander Argentina S.A.
Agente de la Garantía Internacional.....	Citibank, N.A.
Agente de la Garantía Local.....	Banco de Servicios y Transacciones S.A.
Factores de Riesgo.....	Los inversores deben considerar detalladamente la información de este Suplemento. Ver "*Factores de Riesgo*" en el Prospecto y "*Factores de Riesgo*" en este Suplemento para una descripción de ciertos riesgos significativos en relación con una inversión en las Obligaciones Negociables.
Calificación de Riesgo.....	El Programa no cuenta con calificación de riesgo. Las Obligaciones Negociables no contarán con calificación de riesgo a nivel local. Las Obligaciones Negociables serán calificadas a nivel internacional, las cuales serán informadas en un aviso complementario.
Códigos ISIN y CUSIP.....	Serán informados mediante la publicación de un aviso complementario.

Javier Basso
Director Titular

RESUMEN DE DATOS FINANCIEROS

La siguiente información financiera histórica consolidada y resumida al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y la información respecto a cada ejercicio (dentro del período de dos ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024) se desprende de los Estados Financieros Consolidados Anuales disponibles en la Página Web de la CNV. Asimismo, la siguiente información financiera histórica consolidada resumida al 31 de diciembre de 2022 (respecto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022), se desprende de los estados financieros consolidados anuales auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 y para el año terminado el 31 de diciembre de 2022, ajustados para conformarse a la presentación del ejercicio 2024. La información financiera histórica consolidada resumida al 31 de marzo de 2025 y para los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024 se ha derivado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios disponibles en la Página de la CNV. La información financiera histórica resumida debe leerse junto con la sección "*Reseña y Perspectiva Operativa*" de este Suplemento y las notas correspondientes .

El siguiente cuadro muestra un resumen de la información financiera histórica consolidada de la Compañía para los periodos indicados:

	Para los trimestres terminados el 31 de marzo			**Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de**			
	2025[1]	**2025**	**2024**	**2024[2]**	**2024**	**2023**	**2022**
Estado de Resultados Integrales Consolidado	**(Millones de dólares estadounidenses)**	**(Millones de pesos)**		**(Millones de dólares estadounideses)**	**(Millones de pesos)**		
Ingreso por contratos con clientes	33,1	35.498	35.378	140,6	145.150	39.013	5.901
Costo de ingresos	(22,0)	(23.629)	(40.385)	(101,5)	(104.791)	(34.070)	(4.546)
Resultados brutos	**11,1**	**11.869**	**(5.007)**	**39,1**	**40.359**	**4.942**	**1.355**
Gastos de comercialización	(2,2)	(2.404)	(1.501)	(7,4)	(7.638)	(2.637)	(387)
Gastos de administración	(3,6)	(3.847)	(2.757)	(11,7)	(12.105)	(3.244)	(545)
Otros resultados operativos netos	2,6	2.806	675	7,1	7.346	3.130	801
Resultados operativos	**7,8**	**8.425**	**(8.589)**	**27,1**	**27.961**	**2.191**	**1.224**
Ingresos financieros	0,7	805	1.523	6,3	6.500	1.928	425
Costos financieros	(8,1)	(8.649)	(6.521)	(31,7)	(32.739)	(8.547)	(1.358)
Otros resultados financieros netos	1,0	1.072	(3.337)	3,5	3.655	(1.496)	219
Resultado antes del impuesto a las ganancias	**1,5**	**1.653**	**(16.915)**	**5,2**	**5.377**	**(5.924)**	**511**
Impuesto a las ganancias	(3,4)	(3.666)	(2.410)	2,4	2.441	(4.330)	(212)
Resultado del periodo / ejercicio (pérdida) / Ganancia -	**(1,9)**	**(2.013)**	**(19.326)**	**7,6**	**7.818**	**(10.254)**	**299**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES							

Javier Basso
Director Titular

Conceptos que no se reclasificarán a resultados							
Diferencias de conversión	0,9	1.007	243	0,6	668	15.589	3.350
Revaluo de propiedades, planta y equipo	-	-	-	4,7	4.876	-	-
Conceptos que se reclasificarán a resultados:							
Diferencias por conversión de subsidiarias	0,2	195	18	0,4	413	958	22
Ganancia de otro resultado integral del periodo/ejercicio	**1,1**	**1.202**	**262**	**5,8**	**5.957**	**16.547**	**3.373**
Resultado integral del periodo/ejercicio, (pérdida) / Ganancia	**(0,8)**	**(811)**	**(19.064)**	**13,3**	**13.775**	**6.293**	**3.672**
(Pérdida) / Ganancia del periodo/ejercicio atribuible a:							
Accionistas de la Compañia	(2,1)	(2.238)	(19.309)	8,4	8.659	(10.527)	260
Participaciones no controladoras	0,2	225	(17)	(0,8)	(842)	273	40
	(1,9)	**(2.013)**	**(19.326)**	**7,6**	**7.818**	**(10.254)**	**299**
(Pérdida)/Ganancia integral del periodo/ejercicio, atribuible a::							
Accionistas de la Compañia	(1,1)	(1,205)	(19.056)	13,4	13.781	5.510	3.622
Participaciones no controladoras	0,4	394	(8)	(0,0)	(7)	783	51
	(0,8)	**(811)**	**(19.064)**	**13,3**	**13.775**	**6.293**	**3.672**
(Pérdida)/Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:							
Ganancias/(perdidas) por acción básicas y diluidas	(1.0)	(1.119)	(9.654)	4,2	4.330	(5.263)	130

(1) Para conveniencia del lector, los importes en pesos argentinos se han convertido a dólares estadounidenses al tipo de cambio de Ps.$1.074,00 pesos por dólar estadounidense al 31 de marzo de 2025.

(2) Para conveniencia del lector, los importes en pesos argentinos se han convertido a dólares estadounidenses al tipo de cambio de Ps.$1.032,00 pesos por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2024.

Al 31 de marzo			Al 31 de diciembre		
2025[1]	**2025**	**2024[2]**	**2024**	**2023**	**2022**
(Millones de Dolares estadounidenses)	**(Millones de pesos)**	**(Millones de Dolares Estadounienses)**	**(Millones de pesos)**		

Javier Basso
Director Titular

Estado de Resultados Integrales Consolidado						
Activos Corriente	57,8	62.118	59,9	61.863	29.400	3.791
Activos No Corriente	372,4	399.953	368,4	380.143	268.496	15.035
Activos Totales.....	430,2	462.071	428,3	442.006	297.896	18.826
Pasivo Corriente	169,2	181.673	177,0	182.697	119.297	4.298
Pasivo No Corriente	235,8	253.264	224,2	231.365	164.430	6.607
Pasivo Total.....	405,0	434.938	401.2	414.061	283.726	10.906
Total del Patrimonio Neto atribuible los accionistas de la Sociedad	24,1	25.898	26,3	27.103	13.322	7.856
Participaciones No Controladoras	1,2	1.235	0,8	841	848	65
Patrimonio Neto Total	25,3	27.134	27,1	27.944	14.170	7.920
Capital Social.....	0,019	2	0,019	2	2	2

A continuación, se presenta una conciliación de nuestro resultado neto con el EBITDA y el EBITDA Ajustado para los periodos indicados:

	Para los trimestres terminados el 31 de marzo de			**Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de**			
	2025	**2025**	**2024**	**2024**	**2024**	**2023**	**2022**
	(Millones de dolares estadounidenses)	**(Millones de pesos)**		**(Millones de Dolares estadounidenses)**	**(Millones de pesos)**		
Ingresos Netos (pérdidas)	**(1,9)**	**(2.013)**	**(19.326)**	**7,6**	**7.818**	**(10.254)**	**299**
(+) Costos Financieros	8,1	8.649	6.521	31,7	32.739	8.547	1.358
(+) Impuesto a las Ganancias ...	3,4	3.666	2.410	(2,4)	(2.441)	4.330	212
(+) amortización del activo fijo	6,2	6.672	19.141	27,9	28.772	12.794	806
(+) Amortización de Bienes de uso.....	0,5	442	881	3,7	3.781	1.257	10
(+) Depreciación de activos.....	—	—	—	—	—	1.233	1.198
EBITDA	**16,2**	**17.416**	**9.628**	**68,5**	**70.668**	**17.907**	**3.883**
(-) Ingresos Financieros.....	0,7	805	1.532	6,3	6.500	1.928	(425)
(-) Otros Resultados	1	1.072	(3.337)	3,5	3.655	(1.496)	(219)
(-) Actualización de deuda por la compra de superficies.....	—	—	—	—	—	2.327	—
(-) Ganancias por compra a precios de bajo de mercado	—	—	—	—	—	1.410	(962)
(-) Venta de participaciones en zonas de explotación	—	—	—	—	—	—	(631)
EBITDA Ajustado.....	**14,5**	**15.539**	**11.433**	**58,6**	**60.513**	**13.738**	**1.645**

Otra Información Financiera[1]	**Al 31 de marzo de 2025**	**Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre**		
	2025	**2024**	**2023**	**2022**
Adjusted EBITDA Margin	45%[2]	42%	35%	28%
Net Leverage	3,1[3]	2,8	2,2	1,5

(1) Ver "*Presentación de Información Financiera y Otra Información - Medidas Financieras*".

(2) Esta cifra corresponde a los últimos doce meses del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2025. Los "últimos doce meses" se calculan restando el EBITDA correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024 del EBITDA Ajustado correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, y añadiendo el EBITDA correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025.

(3) Esta cifra es corresponde al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025.

Javier Basso
Director Titular

Indicadores Financieros

De conformidad con la normativa argentina, el siguiente cuadro presenta una selección de información comparativa de la Sociedad al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024. Estos indicadores se han calculado utilizando datos extraídos de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2025 y de los Estados Financieros Consolidados Anuales al 31 de diciembre de 2024, respectivamente:

	Al 31 de marzo de 2025	**Al 31 de diciembre de 2024**
Liquidez	0,34	0,34
Solvencia	0,06	0,07
Activo Fijo	0,87	0,86
Rentabilidad	(0,07)	0,37

Javier Basso
Director Titular

FACTORES DE RIESGO

Una inversión en las Obligaciones Negociables representa un alto grado de riesgo. Antes de tomar una decisión de inversión, los potenciales inversores deben considerar cuidadosamente los riesgos descriptos a continuación, así como toda la información contenida en este Suplemento. El negocio, la condición financiera y los resultados operativos de la Compañía, incluida la capacidad de la Compañía para repagar las Obligaciones Negociables, podrían verse material y adversamente afectados por cualquiera de estos riesgos. En particular, las operaciones y ganancias de la Compañía están sujetas a riesgos derivados de cambios en las condiciones competitivas, económicas, políticas, legales, regulatorias, sociales, industriales, comerciales y financieras. El precio de negociación de las Obligaciones Negociables podría disminuir debido a cualquiera de estos riesgos, y los inversores podrían perder toda o parte de su inversión. Los riesgos descriptos a continuación son los conocidos por la Compañía y aquellos que la Compañía actualmente cree que podrían afectarla materialmente. Los negocios de la Compañía y el precio de las Obligaciones Negociables también podrían verse materialmente afectados por riesgos adicionales que actualmente la Compañía no conoce o no considera significativos.

Este Suplemento también contiene declaraciones sobre hechos futuros que implican riesgos e incertidumbres. Véase "Declaraciones sobre hechos futuros". Los resultados reales de la Compañía pueden diferir material y adversamente de los previstos en estas proyecciones futuras como resultado de ciertos factores, incluidos los riesgos descriptos a continuación y en otras partes de este Suplemento. Los siguientes factores de riesgo son complementarios a los detallados en la sección "Factores de Riesgo" del Prospecto.

Riesgos Relacionados con Argentina

Las operaciones y el desempeño financiero de la Compañía dependen en gran medida de las condiciones económicas, políticas y regulatorias en Argentina y la incertidumbre política en torno a las políticas gubernamentales podría afectar negativamente las condiciones macroeconómicas, políticas, regulatorias y sociales de Argentina.

La Compañía realiza sus operaciones exclusivamente en Argentina, con prácticamente todos sus activos, ingresos y costos ubicados o incurridos en el país. En consecuencia, el negocio, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía están significativamente expuestos al desempeño macroeconómico y a los desarrollos políticos de Argentina.

En las últimas décadas, Argentina ha experimentado períodos recurrentes de inestabilidad económica caracterizados por alta inflación, devaluación de la moneda, déficits fiscales, incumplimientos de deuda soberana, controles de cambio y acceso limitado a los mercados de crédito internacionales. Muchas de estas condiciones persisten a la fecha de este Suplemento.

En diciembre de 2023, el presidente Javier Milei asumió el cargo con un mandato para implementar reformas económicas integrales. El 8 de julio de 2024 se promulgó la Ley No. 27.742 (Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos o la "Ley de Bases"), que modificó la Ley No. 17.319, modificada anteriormente por las Leyes N° 26.197 y 27.007 (la "Ley de Hidrocarburos"), para confirmar el control de los concesionarios sobre los hidrocarburos extraídos y su derecho a transportar, comercializar e industrializar hidrocarburos libremente y sus derivados, así como para establecer un marco para las exportaciones de hidrocarburos, sujeto a una revisión técnica limitada por parte de la Secretaría de Energía, y prohibir explícitamente la intervención estatal en la fijación de precios en el mercado interno.

La administración del presidente Milei ha introducido medidas destinadas a desregular la economía, reducir los déficits fiscales y estabilizar el sistema monetario. El gobierno del presidente Milei emitió el Decreto No. 70/2023, que establece medidas para reducir el tamaño de la administración pública, recortar el gasto público y desregular la economía. Entre otras disposiciones, se ha facultado a la Secretaría de Energía para reestructurar los subsidios al gas natural y la electricidad. Además, se han derogado varias leyes relacionadas con la regulación del sector energético, incluidas las reglamentaciones sobre contratos exclusivos de suministro de combustibles, acuerdos de exportación de electricidad y sistemas de transporte de energía.

Es difícil predecir el impacto de las medidas implementadas hasta la fecha o los futuros cambios regulatorios contemplados en esta ambiciosa agenda de desregulación. Estos cambios podrían afectar significativamente el negocio, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía, ya sea positiva o negativamente.

Javier Basso
Director Titular

Si bien el objetivo de estas reformas es fortalecer el clima de inversión a largo plazo en Argentina, su implementación enfrenta desafíos políticos, institucionales y sociales significativos. En esta etapa, sigue siendo incierto si las reformas propuestas se implementarán completamente, resultarán efectivas para restaurar la estabilidad económica o desencadenarán disturbios sociales o resistencia política.

El gobierno argentino enfrenta desafíos macroeconómicos sustanciales, incluidos la reducción de la inflación, el logro de superávits comerciales y fiscales, la acumulación de reservas, el apoyo al peso, la reestructuración de la deuda con acreedores privados y la mejora de la competitividad de las industrias locales.

Un deterioro de las condiciones macroeconómicas de Argentina, como una alta inflación persistente, una mayor depreciación de la moneda, la pérdida de disciplina fiscal, el incumplimiento de la deuda soberana o la reversión de políticas podría afectar adversamente las operaciones de la Compañía, el acceso a financiamiento y la capacidad para cumplir con las Obligaciones Negociables.

La intervención del gobierno en la economía argentina podría afectar negativamente tanto a la economía en general como a las operaciones de la Compañía.

En el pasado reciente, el gobierno argentino ha intervenido directamente en la economía a través de la expropiación, la nacionalización, el control de precios y otras medidas. Entre las intervenciones más destacadas se encuentran:

- **Nacionalización del sistema de pensiones**: En 2008, el sistema privado de pensiones fue absorbido por el gobierno, transfiriendo participaciones significativas en empresas que cotizan en bolsa al Fondo de Garantía de Sustentabilidad administrado por la Administración Nacional de la Seguridad Social ("ANSES").
- **Regulación del mercado de capitales**: Entre 2012 y 2013, el gobierno amplió su facultad de intervenir en los mercados de capitales argentinos, aunque algunas de estas facultades fueron posteriormente restringidas por la Ley No. 27.440 (conocida como "Ley de Financiamiento Productivo") promulgada en 2018.
- **Expropiación de YPF:** En 2012, el gobierno expropió una participación del 51% en YPF S.A. ("YPF"), la compañía petrolera más grande de Argentina, de su accionista español, Repsol S.A.
- **Intento de intervención de Vicentin**: En 2020, el gobierno inició una toma temporal de Vicentin S.A.I.C., una importante empresa agroindustrial, aunque esta acción fue revertida posteriormente por el poder judicial.
- **Intervención de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (TIC):** En 2020, el gobierno declaró los servicios de TIC y la telefonía móvil como servicios públicos sujetos a precios regulados, lo que posteriormente fue derogado por el Decreto de Necesidad y Urgencia No. 302/24 en 2024.

El actual gobierno ha manifestado su preferencia por reducir la intervención del Estado en la economía. Sin embargo, no se puede asegurar que las políticas intervencionistas no regresen. Los economistas del sector privado generalmente coinciden en que las expropiaciones, los controles de precios, los controles cambiarios, los derechos de exportación y otras intervenciones directas del gobierno han afectado negativamente los niveles de inversión, el acceso a los mercados de capital internacionales y las relaciones comerciales y diplomáticas internacionales de Argentina.

La futura intervención del gobierno en la economía podría continuar o aumentar, lo que podría tener efectos adversos en la economía argentina. En consecuencia, el negocio, los resultados de las operaciones y la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones están sujetos a incertidumbres políticas, incluido el riesgo de expropiación, nacionalización, renegociación o cancelación de contratos existentes y otros riesgos similares.

El acceso limitado de Argentina al financiamiento internacional puede restringir el crecimiento económico en Argentina y afectar negativamente la capacidad de la Compañía para acceder a los mercados de capitales.

Argentina ha incumplido su deuda soberana en el pasado, lo que ha limitado el acceso del país al financiamiento internacional y ha aumentado los costos de endeudamiento tanto para el gobierno como para las empresas del sector privado. Estas restricciones pueden obstaculizar la capacidad del gobierno para implementar políticas que fomenten el crecimiento económico.

Después de extensas negociaciones durante 2020, el gobierno argentino reestructuró su deuda bajo ley extranjera y local, logrando altas tasas de participación de los tenedores de bonos. Sin embargo, los desafíos con los acreedores multilaterales continúan.

Javier Basso
Director Titular

En marzo de 2022, Argentina alcanzó un acuerdo a nivel de personal con el Fondo Monetario Internacional (el "FMI") bajo un Acuerdo de Servicio Ampliado del Fondo ("Acuerdo SAF") que incluye revisiones trimestrales. Tras múltiples revisiones y ajustes al programa debido a condiciones de sequía y al incumplimiento de objetivos de políticos, en junio de 2024 el FMI concluyó su octava revisión y desembolsó aproximadamente U.S.$800 millones, llevando los desembolsos totales bajo el Acuerdo SAF a aproximadamente U.S.$41,4 mil millones.

El 11 de abril de 2025, el Directorio del FMI aprobó un nuevo Acuerdo SAF a 48 meses para Argentina por un total de U.S.$20 mil millones, con un desembolso inmediato de U.S.$12 mil millones, y una primera revisión prevista para junio de 2025 con un desembolso de aproximadamente U.S.$2 mil millones. Estos recursos líquidos serán utilizados para fortalecer el balance del BCRA a través de la recompra de las letras intransferibles por parte del Ministerio de Economía. Este nuevo Acuerdo SAF está destinado a estabilizar la economía de Argentina fortaleciendo las reservas de divisas y aliviando las restricciones cambiarias.

Si Argentina no cumple con sus compromisos económicos y fiscales con el FMI, Argentina podría incumplir su deuda con el FMI, lo que podría desencadenar efectos adversos severos en la situación financiera y económica del país y limitar la capacidad del gobierno argentino y de las empresas del sector privado como la Compañía para acceder al mercado de capitales internacional.

Las fluctuaciones significativas en el valor del peso podrían afectar adversamente la economía argentina y el desempeño financiero de la Compañía.

Tanto una depreciación como una apreciación significativa del peso podría tener un efecto material adverso sobre la economía argentina, así como sobre la condición financiera, el negocio y la capacidad de la Compañía para pagar sus deudas. Una parte significativa de los ingresos e inversiones de la Compañía están vinculados al dólar estadounidense, exponiendo a la Compañía a riesgos asociados con las fluctuaciones del peso. Al 31 de marzo de 2025, aproximadamente Ps.$219 mil millones de la deuda de la Compañía está denominada en pesos y Ps.$215 mil millones (U.S.$203,9 millones) está denominada en dólares estadounidenses.

Desde enero de 2002, el peso ha experimentado una devaluación significativa frente al dólar estadounidense. Según el tipo de cambio informado por la Comunicación "A" 3500 del BCRA, el peso se depreció frente al dólar estadounidense en un 28,87% en 2020, 17,56% en 2021, 44,44% en 2022, 78,09% en 2023 y 21,5% en 2024.

La devaluación de la moneda puede afectar negativamente la capacidad de las empresas argentinas para atender la deuda en moneda extranjera, generar inflación, reducir sustancialmente los salarios reales y amenazar la estabilidad de las empresas dependientes de la demanda del mercado interno. Además, la brecha entre el tipo de cambio oficial y varios tipos de cambio paralelos utilizados en transacciones del mercado de capitales se ha ampliado significativamente tras la reintroducción de controles de cambio. Ver *"-Los controles de cambio y las restricciones al flujo de capital podrían limitar la disponibilidad de crédito internacional y afectar negativamente la economía argentina y las operaciones de la Compañía".*

El entorno macroeconómico argentino se ha visto materialmente afectado por estas fluctuaciones de la moneda, impactando la condición financiera y económica de la Compañía. Una depreciación adicional del peso podría amplificar estos efectos negativos en la economía argentina y afectar adversamente el negocio, la condición financiera y los resultados operativos de la Compañía. Ver *"-Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera– Regulación cambiaria"*.

La apreciación del peso también puede afectar negativamente la capacidad de la Compañía para pagar su deuda denominada en dicha moneda.

A la fecha de este Suplemento, existen diferentes tipos de cambio implícitos relacionados con las tasas de moneda extranjera, como el CCL, el MEP y el "dólar tarjeta", entre otros. Una fluctuación significativa en el valor del peso puede ampliar la brecha entre estos tipos de cambio y afectar adversamente la situación financiera y los resultados operativos de la Compañía.

La Compañía no puede predecir el alcance de la posible depreciación futura del peso ni cómo tales fluctuaciones pueden afectar la demanda de sus productos y servicios. Además, la Compañía no puede asegurar a los inversores que el gobierno argentino no implementará cambios regulatorios adicionales que limiten la capacidad de la Compañía para mitigar el riesgo cambiario, o qué impacto podrían tener tales cambios en sus operaciones y desempeño financiero.

Javier Basso
Director Titular

La alta inflación persistente podría seguir impactando negativamente la economía argentina y el desempeño financiero de la Compañía.

La alta inflación debilita significativamente la economía argentina y la capacidad del gobierno para fomentar un crecimiento estable. En los últimos años, Argentina ha experimentado presiones inflacionarias severas, evidenciadas por el aumento de los precios de los combustibles, la energía y los alimentos.

La tasa de inflación del IPC del Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina (el "INDEC") fue del 50,99% en 2021, 94,8% en 2022, 211,4% en 2023 y 117,8% en 2024. Además, la tasa de inflación del IPC del INDEC para enero y febrero de 2025 fue del 2,3% y 2,4%, respectivamente. Los intentos previos del gobierno para controlar la inflación mediante congelamientos de precios y acuerdos con empresas del sector privado no lograron abordar las causas estructurales de la inflación.

La alta inflación perjudica la competitividad internacional de Argentina, exacerba la desigualdad social y económica, afecta negativamente el empleo, el consumo y la actividad económica, y socava la confianza en el sistema bancario doméstico. Además, una parte de la deuda de Argentina se ajusta según el Coeficiente de Estabilización de Referencia ("CER"), que sigue la inflación, lo que significa que aumentos significativos en la inflación podrían expandir la carga de la deuda y las obligaciones financieras de Argentina.

Aunque las tasas de inflación han disminuido en los últimos meses, siguen siendo altas según los estándares internacionales y podrían aumentar en el futuro. Los efectos de las medidas antiinflacionarias del gobierno argentino siguen siendo inciertos, y una inflación alta continua podría dañar aún más la economía argentina y afectar materialmente de manera adversa los resultados operativos de la Compañía.

Las dudas sobre la credibilidad de las estadísticas económicas de Argentina podrían socavar la confianza de los inversores y limitar el acceso de la Compañía a los mercados de crédito y capital.

Desde 2007, el INDEC, la única institución legalmente facultada para producir estadísticas nacionales oficiales, ha experimentado reformas institucionales y metodológicas que han generado preocupaciones sobre la fiabilidad de sus datos, particularmente en relación con la inflación, el PBI y el desempleo.

En el pasado, el FMI criticó a Argentina por la falta de progreso en la mejora de la calidad de sus estadísticas oficiales. En 2016, la administración del presidente Macri declaró un estado de emergencia administrativa respecto al sistema estadístico nacional, y el INDEC comenzó una reestructuración para restaurar su capacidad de producir información estadística relevante y confiable. Eventualmente, el FMI levantó su censura, permitiendo a Argentina recuperar el acceso a préstamos del FMI.

Aunque las publicaciones recientes del INDEC no han sido objeto de controversias significativas, no se puede asegurar que el gobierno argentino no implementará nuevas medidas que afecten el sistema estadístico nacional. Cualquier deterioro en la credibilidad de las estadísticas económicas de Argentina podría dañar la confianza de los consumidores e inversores, potencialmente teniendo un efecto adverso material en el negocio de la Compañía, los resultados operativos y la condición financiera.

Los controles de cambio y las restricciones al flujo de capital podrían limitar la disponibilidad de crédito internacional y afectar negativamente la economía argentina y las operaciones de la Compañía.

En el pasado, el gobierno argentino y el BCRA han implementado controles estrictos sobre la venta de divisas y las transferencias al exterior, incluyendo: prohibir el acceso al MLC para ciertos propósitos, restringir la adquisición de moneda extranjera, requerir a los exportadores repatriar y convertir los ingresos en moneda extranjera, limitar las transferencias de valores, imponer impuestos sobre ciertas transacciones en moneda extranjera y restringir el acceso al MLC para pagos de importaciones.

Regulaciones anteriores también han restringido los pagos de deudas financieras en el extranjero, requiriendo el refinanciamiento parcial de los montos principales para extender los vencimientos promedio de la deuda. Estos controles contribuyeron al desarrollo de mercados de divisas paralelos donde el tipo de cambio peso/dólar difería significativamente del tipo oficial, aunque esta brecha se ha reducido recientemente.

A la fecha de este Suplemento, permanecen en vigor restricciones significativas al cambio de divisas. La administración del presidente Milei ha levantado gradualmente estas restricciones para evitar exacerbar la inflación, aunque este proceso depende de lograr ciertos indicadores económicos específicos, incluyendo la reducción de la inflación y el aumento de las reservas de divisas. Las medidas más relevantes adoptadas en la materia han sido la reducción de los aranceles a la importación de bienes y servicios, y el acceso al mercado cambiario para la

Javier Basso
Director Titular

refinanciación de deuda que cumpla determinadas condiciones y para el pago de dividendos a no residentes por años a partir del 1 de enero de 2025.

El 11 de abril de 2025, el BCRA anunció el inicio de la fase 3 del programa económico iniciado el 10 de diciembre de 2023. En esta tercera fase, (i) se permite que la cotización del dólar en el MLC fluctúe dentro de una banda móvil entre Ps.$1.000 y Ps.$1.400 por dólar estadounidense, con los límites de la banda expandiéndose en 1% mensual, (ii) a partir del 14 de abril de 2025, se ha eliminado la mezcla 80/20 dólares, se han eliminado las restricciones cambiarias para las personas físicas, se permite la distribución de ganancias a los accionistas extranjeros para los ejercicios que comiencen en 2025 y se han flexibilizado los plazos de pago de las operaciones de comercio exterior, y (iii) se ha reforzado el marco monetario, que utiliza los agregados monetarios como ancla nominal de la moneda, estableciendo una política monetaria en la que no hay emisión de pesos por parte del BCRA para financiar la déficit fiscal o para el pago de sus pasivos monetarios. Para más información, ver *"Tipos de Cambio y Regulación Cambiaria"* en este Suplemento.

Con estas medidas, el BCRA busca avanzar en su objetivo prioritario de reducir la inflación. Se espera que la eliminación de las restricciones cambiarias impulse la actividad, el empleo, la inversión y la productividad de la economía argentina, reforzando la recuperación en curso del ahorro interno y la disponibilidad de crédito para el sector privado. Los avances en la política económica aumentarán la previsibilidad monetaria, la flexibilidad del tipo de cambio y las reservas de libre disponibilidad que respaldan el programa económico. La consolidación del programa económico está respaldada financieramente por el nuevo Acuerdo SAF aprobado el 11 de abril de 2025.

No puede haber garantía de que el BCRA u otras agencias gubernamentales no aumentarán o volverán a imponer dichos controles o restricciones cambiarias, harán modificaciones a estas regulaciones, impondrán nuevos planes de refinanciamiento obligatorios relacionados con el endeudamiento pagadero en monedas distintas al peso argentino, establecerán restricciones más severas al cambio de divisas, mantendrán el régimen cambiario actual o crearán tipos de cambio múltiples para diferentes tipos de transacción, modificando sustancialmente el tipo de cambio aplicable al que la Compañía adquiere divisas para pagar importaciones y/o atender sus pasivos pendientes denominados en monedas distintas al peso argentino, todo lo cual podría afectar su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras a su vencimiento, recaudar capital, refinanciar su deuda al vencimiento, obtener financiamiento y/o ejecutar sus planes de gastos de capital. La Compañía no puede asegurar a los inversores los efectos o impactos del levantamiento de estas restricciones según lo planeado, ni puede asegurar que no se impondrán nuevas en el futuro. Cualquier limitación en las transferencias de fondos al extranjero podría causar retrasos o crear obstáculos para los inversores no residentes que intentan cobrar los pagos de los títulos de deuda negociables de la Compañía. Además, la Compañía no puede anticipar el efecto que cualquier eliminación o flexibilización de las restricciones cambiarias existentes pueda tener en el negocio y operaciones de la Compañía. Además, la Compañía no puede anticipar los efectos que cualquier eliminación o relajación de las restricciones de moneda extranjera existentes pueda tener en el negocio, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

Participar en Operaciones CCL y en Operaciones Dólar MEP puede resultar en mayores costos de transacción y restringir el acceso de la Compañía al MLC.

Poco después de la fecha de emisión de las Obligaciones Negociables, la Compañía tiene la intención de realizar Operaciones CCL con el fin de completar los pagos en el extranjero requeridos bajo el Acuerdo de Prepago (conforme se lo define más adelante) y requeridos para la creación de la Garantía de Exportación bajo el Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore con Trafigura (conforme se lo define más adelante), así como para realizar otros pagos afuera de la Argentina, incluidas las obligaciones relacionadas con la importación durante un período que oscila entre 90 y 110 días después de la fecha de emisión de las Obligaciones Negociables. A la fecha de este Suplemento, la Compañía cumple con las Normas de Exterior y Cambios (conforme se define más adelante) para poder realizar Operaciones CCL y Operaciones Dólar MEP (conforme se define más adelante). Además, poco después de la fecha de emisión de las Obligaciones Negociables, la Compañía tiene la intención de realizar Operaciones de Dólar MEP para asegurarse de que la Compañía cuente con suficientes dólares estadounidenses para realizar los próximos pagos programados bajo su deuda local pagadera en dólares estadounidenses durante un período que oscila entre 90 y 110 días para la fecha de emisión de las Obligaciones Negociables.

De conformidad con las Normas de Exterior y Cambios, cualquier entidad legal o individuo, incluida la Compañía, que realice Operaciones CCL o Dólar MEP está sujeto a un período de espera obligatorio de 90 días (antes y después de la Operación CCL o Dólar MEP) durante el cual no se permite el acceso al MLC (según se define más adelante) para la compra de moneda extranjera o la transferencia de fondos al extranjero para ningún propósito

Javier Basso
Director Titular

permitido por las Normas de Exterior y Cambios. Ver *"Tipos de Cambio y Regulación Cambiaria*" en este Suplemento.

Además, las Operaciones CCL y las Operaciones Dólar MEP suelen implicar la compra y venta de valores para obtener divisas, lo que resulta en un "tipo de cambio implícito" que históricamente ha sido significativamente más alto que el tipo de cambio oficial. Desde las actualizaciones más recientes a las Normas de Exterior y Cambios aprobadas por el BCRA el 14 de abril de 2025, la diferencia entre ambas tasas ha oscilado entre el 1% y el 5%. La diferencia entre el tipo de cambio oficial y el tipo de cambio implícito puede ser sustancial y está sujeto a fluctuaciones a lo largo del tiempo. La realización de Operaciones CCL y Dólar MEP por parte de la Compañía para completar pagos en el extranjero o en el país en dólares estadounidenses puede resultar en costos más altos para obtener moneda extranjera. Además, si la Compañía continúa realizando Operaciones CCL, es posible que no tenga acceso a moneda extranjera para el pago de las Obligaciones Negociables. En consecuencia, no se puede garantizar que el costo de las Operaciones CCL y Dólar MEP no será materialmente más alto que el tipo de cambio oficial vigente en la fecha de emisión de las Obligaciones Negociables. Ver *"Tipos de Cambio y Regulación Cambiaria*" en este Suplemento.

La economía argentina podría verse negativamente afectada por desarrollos económicos en otros mercados.

La economía de Argentina es vulnerable a choques externos que afectan a sus principales socios comerciales. Una disminución significativa en el crecimiento económico de cualquier socio comercial importante (incluyendo Brasil, la Unión Europea, China y Estados Unidos) podría impactar sustancialmente la balanza comercial y el crecimiento económico de Argentina.

Brasil, el mercado de exportación más importante de Argentina y su principal fuente de importaciones, ha experimentado una devaluación de su moneda y una desaceleración económica que pueden impactar negativamente a la economía argentina por efectos de contagio. De manera similar, las condiciones en economías desarrolladas como Estados Unidos, que influyen en los ciclos de negocios internacionales y las tasas de interés, pueden afectar a Argentina y a sus socios comerciales.

El aumento de las tasas de interés en economías desarrolladas, como se ha visto en los últimos años, dificulta que Argentina y otras economías en desarrollo obtengan capital y refinancien deudas existentes, potencialmente restringiendo el crecimiento económico. La reducción del crecimiento en los socios comerciales de Argentina podría afectar materialmente sus mercados de exportación y su desarrollo económico.

Eventos geopolíticos recientes han complicado aún más el panorama económico internacional. En abril de 2025, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunció aranceles sobre todas las importaciones a Estados Unidos, incluyendo las de Argentina. Este gravamen del 10% sobre las importaciones estadounidenses ya ha impactado los mercados globales y tanto a economías desarrolladas como emergentes. Las consecuencias a largo plazo de estos aranceles siguen siendo inciertas, pero podrían incluir fluctuaciones en los precios del petróleo, interrupciones en los flujos comerciales, incertidumbre en los mercados y una posible contracción económica global.

Además, la volatilidad del mercado petrolero ha aumentado tras las decisiones de producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo ("OPEP") y otros grandes productores de petróleo. Entre 2020 y 2023, se implementaron varios recortes y ajustes de producción por parte de los miembros de la OPEP, afectando significativamente los precios globales del petróleo y la estabilidad del mercado.

La ocurrencia de cualquiera de estos riesgos externos podría tener un efecto adverso material en la economía argentina, el interés de los inversores en las empresas argentinas y, de manera indirecta, en las operaciones de la Compañía, los resultados comerciales y la capacidad de cumplir con su deuda.

La presión laboral para aumentos salariales podría incrementar los costos operativos de las empresas argentinas.

Las relaciones laborales en Argentina están estrictamente reguladas por legislación específica, incluyendo la Ley de Contrato de Trabajo No. 20.744 y la Ley de Convenios Colectivos de Trabajo No. 14.250. La mayoría de las actividades industriales y comerciales están gobernadas por convenios colectivos de trabajo específicos por sector que agrupan a las empresas por industria y a los sindicatos.

Los empleadores argentinos en los sectores público y privado han enfrentado históricamente una presión significativa por parte de los empleados y las organizaciones laborales para aumentar los salarios y proporcionar beneficios adicionales. Aunque el gobierno de Milei no ha apoyado explícitamente tales medidas, la presión sindical futura podría llevar a aumentos salariales adicionales o beneficios para los trabajadores que incrementarían los costos laborales de la Compañía.



Javier Basso
Director Titular

Cualquier aumento en los salarios o beneficios podría resultar en mayores costos operativos y una menor rentabilidad para las empresas argentinas, incluida la Compañía.

La volatilidad de los precios de los commodities y las condiciones climáticas adversas podrían impactar severamente el desempeño económico de Argentina.

Los altos precios de los *commodities* han contribuido significativamente al aumento de las exportaciones de Argentina desde 2002, beneficiando tanto los ingresos del gobierno por derechos de exportación como a la economía en general. Sin embargo, esta dependencia de las exportaciones de *commodities*, particularmente de la soja, hace que la economía argentina sea vulnerable a las fluctuaciones de precios y a las condiciones climáticas.

Entre 2020 y mediados de 2023, Argentina experimentó condiciones de sequía severa debido al fenómeno de La Niña, lo que redujo sustancialmente la producción agrícola y los ingresos en moneda extranjera. El período 2020-2022 vio las peores condiciones de sequía, con cosechas de trigo cayendo a 12.4 millones de toneladas, 10 millones de toneladas menos que la temporada anterior.

Estos desafíos ambientales se vieron agravados por el descenso histórico del río Paraná (el principal afluente del país) y los incendios forestales generalizados en muchas provincias. Este tipo de complicaciones ambientales han causado y podrían seguir causando grandes problemas económicos para Argentina.

Si los precios internacionales de los *commodities* disminuyen o la producción agrícola se reduce debido a condiciones climáticas adversas, la economía de Argentina podría verse severamente afectada. Esto impactaría negativamente los ingresos fiscales del gobierno, la disponibilidad de moneda extranjera y las reservas del banco central, potencialmente generando presiones recesivas o inflacionarias dependiendo de la respuesta del gobierno. Cualquier resultado de este tipo afectaría negativamente el crecimiento económico de Argentina y, en consecuencia, la condición financiera y los resultados operativos de la Compañía.

Las restricciones en el suministro de energía podrían afectar negativamente la economía de Argentina y las operaciones de la Compañía.

Tras la crisis económica de 2001-2002, el congelamiento de las tarifas de gas natural y electricidad combinado con una significativa devaluación del peso llevó a una subinversión en infraestructura energética mientras la demanda de gas natural y electricidad aumentaba sustancialmente. En los últimos años, el gobierno implementó controles y segmentación de tarifas energéticas con subsidios diferenciados, resultando en ajustes de precios retrasados que empeoraron a medida que aumentaba la inflación.

El gobierno de Milei, a través del Decreto 55/2023, declaró el estado de emergencia en el sector energético nacional hasta el 31 de diciembre de 2024, el cual fue prorrogado hasta el 9 de julio de 2025 por el Decreto 1023/2024. Este decreto tiene como objetivo establecer mecanismos para precios basados en el mercado, mantener niveles de ingresos reales para cubrir las necesidades de inversión, asegurar la provisión continua de servicios de electricidad y gas natural bajo condiciones técnicas y económicas adecuadas, y realizar una revisión tarifaria integral.

Los cambios en el marco regulatorio energético y las tarifas más altas para el suministro de gas natural y electricidad podrían afectar la estructura de costos de la Compañía e incrementar sus gastos operativos y de servicios públicos. Además, aumentos significativos en los costos de energía podrían afectar negativamente la economía argentina en general y, en consecuencia, los negocios y resultados financieros de la Compañía.

Si el gobierno argentino no resuelve los problemas persistentes en la generación, transporte y distribución de energía que afectan tanto al suministro residencial como industrial, podría debilitar la confianza en la economía, afectar negativamente la condición financiera de Argentina y potencialmente desencadenar disturbios sociales e inestabilidad política. Además, la insuficiente inversión en infraestructura energética podría restringir la actividad económica y afectar negativamente las operaciones y el desempeño financiero de la Compañía.

Los altos niveles de deuda pública de Argentina podrían afectar negativamente su estabilidad económica y su capacidad de cumplir con obligaciones futuras, y podrían tener consecuencias adversas para la economía argentina y las empresas argentinas.

La economía argentina ha experimentado una importante volatilidad en las últimas décadas, incluyendo varios períodos de crecimiento bajo o negativo y niveles altos y variables de inflación y devaluación de la moneda. Además, Argentina también ha experimentado crisis recurrentes de deuda soberana, con varias reestructuraciones y negociaciones recientes con acreedores internacionales, incluido el FMI. A pesar de los esfuerzos por estabilizar su marco macroeconómico, Argentina sigue enfrentando importantes desafíos en la gestión de su deuda pública.

Javier Basso
Director Titular

Los persistentes déficits fiscales, la alta inflación, el acceso limitado a los mercados de capital internacionales y la volatilidad del tipo de cambio complican aún más la capacidad de Argentina para mantener una deuda pública sostenible. Además, la incertidumbre política y los posibles cambios en la política económica podrían impedir la implementación de las reformas fiscales necesarias para sostener los niveles de deuda pública de Argentina.

En los últimos años, el gobierno argentino ha recurrido repetidamente al BCRA y a la ANSES para cubrir parte de sus necesidades de financiamiento. El saldo presupuestario del gobierno sigue siendo vulnerable a aumentos en el gasto público que superan el crecimiento de los ingresos y aumentan el déficit.

La administración de Milei ha lanzado un paquete de medidas de ajuste fiscal destinadas a reducir el déficit. Sin embargo, no se puede asegurar que dichas medidas logren contener el déficit fiscal o alcanzar los resultados esperados. Un mayor deterioro de las finanzas del gobierno y de su capacidad para sostener su deuda pública podría afectar negativamente el acceso del gobierno a los mercados financieros a largo plazo y, a su vez, limitar el acceso de las empresas argentinas a dichos mercados, lo que podría afectar los negocios, la condición financiera y los resultados operativos de la Compañía.

El arbitraje internacional y las demandas judiciales contra Argentina podrían limitar los recursos financieros del gobierno.

En respuesta a las medidas de emergencia implementadas durante la crisis económica de 2001-2002, numerosos inversores extranjeros presentaron reclamaciones contra Argentina ante tribunales de arbitraje internacional, incluyendo el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones ("CIADI"), la Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Mercantil Internacional ("CNUDMI") y la Cámara de Comercio Internacional ("CCI").

Varios procedimientos siguen en curso ante el CIADI, con reclamaciones pendientes contra Argentina que suman aproximadamente U.S.$3,840 millones. Estas incluyen sentencias aún no pagadas, casos aún en litigio y asuntos en negociación de pago.

En septiembre de 2023, el Tribunal Federal del Distrito Sur de Nueva York condenó al gobierno argentino a pagar U.S.$ 16.000 millones en daños a los demandantes en una acción iniciada por acreedores y ex accionistas minoritarios de YPF, que fue respaldada por Burford Capital, una empresa de financiamiento de litigios, como resultado del supuesto incumplimiento por parte del gobierno argentino de una cláusula de protección incluida en los estatutos de YPF cuando expropió el 51% de la participación accionaria de YPF en 2012.

Los litigios y reclamos judiciales contra el gobierno argentino han resultado en sentencias sustanciales y podrían llevar a más fallos adversos, potencialmente resultando en el embargo de activos argentinos o medidas cautelares que podrían limitar la flexibilidad financiera del gobierno. Esta situación puede restringir la capacidad del gobierno para implementar reformas y promover el crecimiento económico, lo que podría tener un efecto material adverso en la economía argentina y, en consecuencia, en el negocio, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

La Compañía no es parte de ninguno de estos casos de arbitraje y no puede garantizar que Argentina defienda con éxito estas reclamaciones o evite fallos adversos. Cualquier fallo significativo contra Argentina podría afectar materialmente la economía del país y, en consecuencia, impactar negativamente en el negocio, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

El fracaso en abordar adecuadamente las debilidades institucionales y la corrupción podría afectar negativamente la economía y la estabilidad financiera de Argentina.

La falta de marcos institucionales sólidos y la persistencia de la corrupción han sido identificadas como desafíos significativos para Argentina. En el Índice de Percepción de la Corrupción 2024 de Transparencia Internacional, Argentina ocupó el puesto 99 de 180 países encuestados.

El gobierno argentino ha reconocido que estos problemas pueden aumentar la inestabilidad política, distorsionar los procesos de toma de decisiones y dañar la reputación internacional de Argentina y su capacidad para atraer inversión extranjera. Se han anunciado varias medidas para fortalecer las instituciones y combatir la corrupción, como la reducción de las penas criminales por colaborar r en investigaciones sobre corrupción, mayor acceso público a la información, confiscación de bienes de funcionarios corruptos, mayores poderes para la Oficina Anticorrupción y una nueva ley de ética pública.

Javier Basso
Director Titular

Sin embargo, la capacidad del gobierno para implementar estas iniciativas de manera efectiva depende de la independencia judicial y del apoyo legislativo de los partidos de oposición. El fracaso en abordar adecuadamente las debilidades institucionales y la corrupción podría socavar la confianza de los inversores, afectando negativamente la economía y la condición financiera de Argentina y, en consecuencia, el negocio, la condición financiera y los resultados operativos de la Compañía.

El resultado de las investigaciones judiciales en curso podría afectar negativamente la economía y el entorno empresarial de Argentina.

Diversas investigaciones relacionadas con denuncias de lavado de dinero y corrupción, llevadas a cabo por la Fiscalía Federal Argentina, han impactado negativamente en la economía y el entorno político del país. Numerosos funcionarios gubernamentales y ejecutivos de empresas con contratos estatales han enfrentado acusaciones de corrupción, y algunos han sido arrestados o han celebrado acuerdos de colaboración con los fiscales.

Si bien el resultado de estas investigaciones en curso sigue siendo incierto, ya han dañado la reputación de las empresas involucradas y afectado negativamente la percepción del mercado. Ni Aconcagua Energía ni ninguno de sus directores o funcionarios es parte de estos procesos, y la Compañía no tiene influencia sobre dichas investigaciones. Sin embargo, la Compañía no puede predecir si estos asuntos derivarán en una mayor inestabilidad política y económica, ni qué efecto podrían tener sobre la economía argentina y, en consecuencia, sobre el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de la Compañía.

Los cambios en las leyes tributarias argentinas y/o la implementación de nuevos derechos de exportación, otros impuestos y/o regulaciones de importación podrían afectar negativamente a la economía argentina.

En los últimos años, el régimen tributario argentino ha sido objeto de cambios por parte de diferentes gobiernos políticos. En los últimos años, el gobierno argentino introdujo cambios en la tasa del impuesto sobre la renta de las empresas y en la tasa impositiva sobre la distribución de dividendos. En diciembre de 2023, poco después de asumir el cargo, el presidente Milei propuso al Congreso argentino una reforma tributaria integral, en el marco de la Ley de Bases, destinada a reducir el déficit fiscal argentino y estimular el crecimiento económico. Esta reforma tributaria, aprobada el 27 de junio de 2024 por el Congreso de la Nación, incluyó importantes medidas tributarias, como la regularización de las obligaciones tributarias, aduaneras y previsionales, la derogación del impuesto a las transmisiones patrimoniales por personas físicas y sucesiones indivisas, y reformas al régimen tributario único.

El 15 de abril de 2025, en el marco de los compromisos de Argentina con el FMI en el marco del Acuerdo SAF, el presidente Milei anunció una nueva reforma tributaria. El FMI solicitó a la Argentina que simplificara su régimen tributario, considerado extremadamente complejo y distorsivo, priorizando los impuestos directos y una reducción transitoria de los distorsivos. Esta reforma estructural tributaria será presentada al Congreso luego de las elecciones intermedias de octubre de 2025. No puede haber garantía de que esta reforma tributaria sea presentada o aprobada. Si se aprueba, los cambios en el régimen tributario existente pueden afectar la situación fiscal y la economía de Argentina.

La Compañía no puede asegurar a los inversores que el gobierno argentino no adoptará cambios y reformas adicionales en materia tributaria, ni que estas reformas y las que puedan adoptarse en el futuro no afectarán negativamente su negocio, condición financiera y resultados de operaciones.

Invertir en una empresa con sede en una economía clasificada como "economía de mercado independiente", como Argentina, implica importantes riesgos económicos, políticos y regulatorios.

Argentina fue clasificada por Morgan Stanley Capital International ("MSCI") como un mercado emergente hasta junio de 2021, cuando fue clasificado como un mercado independiente debido a la imposición de controles de capital y divisas que restringen el acceso al mercado y la liquidez. Las condiciones económicas y de mercado en Argentina y en los países de mercados emergentes, especialmente en América Latina, influyen en el mercado de valores emitidos por empresas argentinas. La volatilidad de los mercados de valores en América Latina y en los países de mercados emergentes, así como los posibles aumentos de las tasas de interés en Estados Unidos y otros países desarrollados, pueden tener un impacto negativo en el valor de negociación de los títulos argentinos y en la capacidad de las empresas argentinas y en las condiciones en que éstas pueden acceder a los mercados de capital internacionales. Además, los mercados independientes incluyen riesgos adicionales, como las restricciones gubernamentales que pueden limitar las inversiones y los riesgos asociados con los acontecimientos políticos. En agosto de 2024, MSCI estaba reconsiderando reclasificar a Argentina.

Javier Basso
Director Titular

Las operaciones y la situación financiera de la Compañía están directamente expuestas a la dinámica del mercado local, incluido el acceso limitado al financiamiento extranjero, los regímenes fiscales y de subsidios distorsionadores y la incertidumbre regulatoria. Además, los cambios bruscos en las políticas, como los controles de precios, las reformas fiscales o las restricciones comerciales, pueden afectar sustancialmente la rentabilidad, la planificación y las perspectivas de crecimiento.

El crecimiento y la estabilidad de la economía argentina pueden verse desafiados por el brote de una nueva enfermedad o una nueva pandemia.

El brote de una pandemia, enfermedad o amenaza similar para la salud pública, como la pandemia de COVID-19, que ha tenido y puede tener en el futuro consecuencias adversas materiales en la economía global, podría afectar material y negativamente el negocio, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía. Algunos de los efectos negativos podrían incluir: (i) impactos adversos en los mercados financieros; una reducción de la demanda de exportaciones e importaciones y, por lo tanto, de sus ingresos, lo que lleva a una reducción de los niveles de actividad e inversión de la Compañía relacionados con sus activos de producción; (ii) una caída significativa en el precio internacional de los *commodities*, por el efecto combinado de una fuerte caída de la demanda, así como la incapacidad de los productores para reducir la oferta de manera ordenada, afectando negativamente el entorno económico argentino; y (iii) cambios sustanciales en el comportamiento empresarial y social y su posible impacto en la venta de *commodities*.

Si ocurre un evento de salud en el futuro, la Compañía puede experimentar un impacto adverso, que puede afectar el negocio, las condiciones financieras y los resultados de las operaciones de la Compañía.

La economía argentina podría contraerse debido a condiciones internacionales adversas, lo que podría afectar negativamente las operaciones de la Compañía.

Varios de los socios comerciales estratégicos de Argentina, incluyendo Brasil, Europa y China, han experimentado desaceleraciones económicas significativas en los últimos años. Los desafíos económicos continuos o profundizados en estos mercados podrían reducir la demanda de exportaciones argentinas y afectar negativamente la economía del país.

Existe una considerable incertidumbre respecto a la futura relación comercial entre los estados miembros del Mercado Común del Sur ("Mercosur"), particularmente entre Argentina y Brasil. La Compañía no puede predecir el efecto en la economía argentina si surgen disputas entre estas naciones o si alguno de los países decide salir del Mercosur.

El panorama macroeconómico global enfrenta múltiples desafíos. Persiste la incertidumbre respecto a los efectos a largo plazo de las políticas monetarias y fiscales expansivas adoptadas por los bancos centrales y las autoridades financieras en las principales economías, particularmente Estados Unidos y China.

El Brexit ha creado mayores niveles de inestabilidad política y judicial en la Unión Europea ("UE"), lo que podría afectar las relaciones comerciales entre Argentina y los estados miembros de la UE. Además, las tensiones geopolíticas en curso en el Medio Oriente, Europa y Asia continúan generando incertidumbre y volatilidad en los mercados.

Las crisis económicas y sociales han surgido en toda América Latina a medida que el crecimiento económico regional se ha desacelerado después de casi una década de expansión sostenida. La inestabilidad política en varios países vecinos ha complicado aún más la integración económica regional y el comercio.

Más significativamente, en abril de 2025, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunció un arancel del 10% sobre todas las importaciones a Estados Unidos, incluidas las de Argentina, y ha implementado o propuesto implementar aranceles más altos a las importaciones de ciertos países. Estas medidas ya han impactado los mercados globales, con varios países respondiendo con aumentos arancelarios recíprocos. Aunque los aranceles actualmente impuestos y las consecuencias a largo plazo siguen siendo inciertas, estas políticas comerciales podrían causar volatilidad en los precios del petróleo, interrumpir las cadenas de suministro globales, obligar a los productores a buscar nuevos mercados, aumentar la incertidumbre del mercado y potencialmente desencadenar una contracción económica global.

No se puede asegurar que las condiciones internacionales no presenten nuevamente tendencias negativas o que no ocurra un nuevo *shock* económico.

Javier Basso
Director Titular

La economía argentina podría verse afectada negativamente por una reducción en la demanda internacional, interrupciones en los mercados globales, falta de acceso al crédito internacional, disminución de los flujos de capital y un aumento en la aversión al riesgo, todo lo cual podría afectar negativamente el negocio, la condición financiera y los resultados operativos de la Compañía.

Riesgos Relacionados con la Industria del Petróleo y el Gas

Las operaciones de la Compañía están sujetas a una regulación extensa y en evolución.

La industria del petróleo y el gas en Argentina está sujeta a una amplia regulación y supervisión por parte de los gobiernos federal y provinciales. Estas regulaciones regulan numerosos aspectos de las operaciones, incluyendo el otorgamiento de áreas de exploración y desarrollo a través de rondas de licitación pública para concesiones de explotación de hidrocarburos y permisos de exploración otorgados por el gobierno provincial o federal, conversiones de concesiones convencionales existentes en concesiones no convencionales, tasas pagaderas a las autoridades otorgantes para extender concesiones en tiempo o superficie, aumentos de regalías de producción, participaciones de intereses devengados en manos de empresas estatales provinciales, registros y permisos de exportación de hidrocarburos, consideraciones de seguridad del suministro interno, requisitos de inversión, impuestos, derechos de exportación, aranceles de importación y cumplimiento ambiental. Como resultado, el negocio de la Compañía depende en gran medida del panorama regulatorio y político en Argentina, y sus resultados operativos pueden verse materialmente afectados por cambios regulatorios y políticos.

En el pasado, el gobierno argentino ha impuesto diversas medidas que afectan a la industria, incluyendo requisitos para la repatriación de los ingresos de exportación y cargos aplicables a la producción de hidrocarburos. Los futuros cambios regulatorios podrían afectar negativamente a las empresas que operan en el sector del petróleo y el gas, incluida la Compañía.

Más allá de los riesgos generales relacionados con la regulación gubernamental y el control del sector energético, la Compañía enfrenta actualmente desafíos regulatorios específicos, que incluyen:

- El plazo para convertir las concesiones convencionales existentes en una concesión no convencional a 35 años vence el 31 de diciembre de 2028;
- Normativa de reducción de emisiones de metano;
- Limitaciones a su capacidad para trasladar a los consumidores nacionales el aumento de los impuestos internos o el aumento de los precios internacionales del petróleo crudo;
- Posibles aumentos de los derechos de exportación de hidrocarburos;
- Restricciones a los volúmenes de exportación impulsadas por las necesidades de suministro interno; y
- Riesgo de órdenes regulatorias para suministrar gas natural y otros hidrocarburos al mercado interno en exceso de las cantidades previamente contratadas.

La Compañía no puede asegurar a los inversores que los cambios en las leyes y regulaciones aplicables, o las interpretaciones judiciales o administrativas adversas de dichas leyes, no afectarán negativamente sus operaciones. Las futuras políticas gubernamentales podrían tener un impacto negativo en la industria del petróleo y el gas en su conjunto.

Además, la Compañía no puede garantizar que sus concesiones actuales se extenderán en el futuro después de la revisión regulatoria de sus planes de inversión, o que no se impondrán requisitos adicionales como condiciones para las extensiones de permisos y concesiones. Las concesiones futuras sólo podrían prorrogarse una vez por un máximo de 10 años, en la medida en que se dispusiera por motivos justificados en las condiciones de licitación ofrecidas por la autoridad otorgante en el poder.

No se puede garantizar que las regulaciones o los impuestos (incluidas las regalías) promulgados por las provincias donde opera la Compañía no entren en conflicto con la ley federal o afecten negativamente el negocio, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

La Compañía está expuesta a fluctuaciones globales en los precios del petróleo, gas natural y productos refinados que podrían afectar negativamente sus inversiones y resultados operativos.

Javier Basso
Director Titular

Los precios internacionales del petróleo y el gas natural han fluctuado significativamente en los últimos años y es probable que continúen fluctuando en el futuro. Estas fluctuaciones se deben a diversos factores fuera del control de la Compañía, incluyendo:

- Eventos políticos en regiones productoras de petróleo crudo, particularmente en el Medio Oriente;
- Disputas comerciales internacionales e imposición de aranceles;
- Capacidad de la OPEP y otros productores para establecer y mantener niveles de producción y precios;
- Dinámicas de oferta y demanda globales y regionales;
- Competencia de fuentes de energía alternativas;
- Regulaciones gubernamentales nacionales y extranjeras;
- Condiciones meteorológicas; y
- Conflictos globales y actividades terroristas.

Tras una fuerte caída en los precios del petróleo crudo a partir de 2014, a finales de 2016, los países miembros de la OPEP y los productores independientes aliados, incluyendo Rusia, formaron la OPEP+ para coordinar recortes de producción y estabilizar los precios. La reciente imposición de un arancel del 10% a las importaciones de Estados Unidos ha causado fluctuaciones significativas en los precios globales del petróleo, con los productores de petróleo argentinos potencialmente perdiendo cuota de mercado en Estados Unidos y necesitando buscar compradores alternativos en otras regiones.

Desde el intento de liberalización del mercado interno argentino a finales de 2017, los precios de los productos petroleros de la Compañía han estado fuertemente influenciados por factores internacionales. Sin embargo, múltiples factores afectan la plena implementación de esta liberalización, incluyendo la demanda interna, las condiciones macroeconómicas y políticas en Argentina, y posibles nuevas restricciones regulatorias. En consecuencia, no hay garantía de que la liberalización del mercado anticipada se materialice como se espera, lo que podría resultar en una continua volatilidad e incertidumbre en los precios.

Los conflictos internacionales en curso, como la guerra entre Rusia y Ucrania, las tensiones en Oriente Medio y el conflicto entre Israel y Hamás, también tienen el potencial de afectar la producción de petróleo y gas, las rutas de transporte y la estabilidad general del mercado, lo que ha provocado y puede provocar en el futuro fuertes aumentos de los precios de la energía, escasez de suministros y una mayor volatilidad. Para las empresas que dependen de los mercados mundiales de petróleo y gas natural, como la Compañía, estos riesgos geopolíticos pueden aumentar los costos y aumentar la volatilidad de los precios del petróleo.

Si los precios internacionales del petróleo crudo se mantienen bajos o disminuyen aún más durante un período prolongado, o si tales tendencias se reflejan en los precios del petróleo doméstico, la viabilidad económica de los proyectos de perforación de la Compañía y su capacidad para cumplir con los compromisos de inversión podrían verse afectadas negativamente. La volatilidad de los precios reduce la capacidad de los participantes de la industria para tomar decisiones de inversión a largo plazo, ya que los rendimientos se vuelven impredecibles. Estas condiciones podrían llevar a cambios en los planes de desarrollo de la Compañía, reducciones en las inversiones, pérdida de reservas probadas y disminución de la capacidad para mejorar las tasas de recuperación de hidrocarburos, encontrar nuevas reservas, desarrollar recursos no convencionales o ejecutar gastos de capital planificados.

Además, la Compañía podría necesitar registrar deterioros de activos si los precios estimados del petróleo y gas natural disminuyen sustancialmente o si experimenta ajustes significativos a la baja en las reservas estimadas, aumentos en los costos operativos o aumentos en las tasas de descuento. Si se materializan reducciones en los gastos de capital en toda la industria, esto probablemente impactaría negativamente en las actividades de perforación y reacondicionamiento en Argentina, afectando los servicios y el empleo en todo el sector.

La Compañía no puede predecir si, o en qué medida, estos posibles desarrollos del mercado podrían afectar su negocio, particularmente en lo que respecta a los niveles de producción y resultados financieros.

Las restricciones de precios locales en Argentina pueden afectar negativamente los resultados de las operaciones de la Compañía.

Javier Basso
Director Titular

Históricamente en Argentina, debido a factores regulatorios y políticas gubernamentales, los precios nacionales del petróleo, el gas natural y el gas licuado de petróleo ("GLP") han quedado rezagados con respecto a los precios internacionales y regionales de estos productos. Esta desconexión ha limitado la capacidad de la Compañía para aumentar los precios en línea con las tendencias internacionales o para mantener el ritmo de los aumentos de costos internos, incluidos los resultantes de la devaluación del peso.

Durante 2023 y 2024, el precio promedio del crudo Brent fue de aproximadamente U.S.$82/bbl, mientras que el promedio del precio local fue significativamente menor. Los precios locales del crudo se han mantenido sistemáticamente por debajo de los precios internacionales, en gran medida debido a la intervención gubernamental destinada a controlar la inflación y los precios de los combustibles.

Los precios promedio de paridad de exportación en 2023 y 2024 fueron de aproximadamente U.S.$71,56/bbl y U.S.$71,22/bbl, respectivamente, pero el precio promedio de realización en el mercado interno fue de solo U.S.$64,15/bbl y U.S.$70,64/bbl, respectivamente, lo que representa descuentos del 10,3% y 0,8%, respectivamente. La Ley de Bases restringe al gobierno argentino la fijación o intervención en el precio interno del petróleo, lo que permite a la Compañía vender petróleo crudo en el país a precios alineados con los precios internacionales del petróleo, sujeto a derechos de importación y exportación. Antes de la Ley de Bases, este desacoplamiento de precios había afectado a la mayoría de los productores de petróleo y gas en Argentina, incluida la Compañía, lo que resultó en menores ingresos que si los precios del crudo interno estuvieran más alineados con los puntos de referencia internacionales.

Durante 2024, el valor del peso disminuyó de Ps.$185,7 a Ps.$828,2 por dólar estadounidense según el tipo de cambio de compra publicado por el BCRA. Dado que los precios del combustible para los consumidores finales se fijan en moneda local y las empresas de refinación no pueden trasladar completamente la devaluación de la moneda a los distribuidores, los precios del petróleo crudo denominados en dólares estadounidenses se han reducido efectivamente. Si bien los precios del gas natural en Argentina están denominados en dólares estadounidenses, las tarifas de servicio pagadas por los usuarios finales están denominadas en pesos, lo que crea distorsiones adicionales en el mercado.

La Compañía no puede anticipar si el gobierno argentino modificará o mantendrá las regulaciones de exportación y los controles de precios vigentes. El impacto de cualquier cambio regulatorio en los resultados de las operaciones y la condición financiera de la Compañía sigue siendo incierto.

Las restricciones a la exportación han afectado y podrían seguir afectando la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

La industria del petróleo y el gas en Argentina está ampliamente regulada a nivel nacional, provincial y municipal, incluyendo controles sobre permisos, concesiones, inversiones, regalías, precios y restricciones a la exportación. Históricamente, la Ley de Hidrocarburos permitía la exportación de hidrocarburos solo cuando no eran necesarios para el mercado interno. La Ley de Hidrocarburos garantizaba a los productores cuya producción se dirigía al mercado interno el pago de (i) el precio de paridad de importación o (ii) el costo de producción para YPF cuando los precios internacionales eran excepcionalmente altos. Este pago garantizado fue eliminado por la Ley de Bases. En el caso del gas natural, la Ley No. 24.076 (la "Ley de Gas Natural") exigía que se diera prioridad a las necesidades del mercado interno a la hora de autorizar las exportaciones por parte del gobierno argentino.

El gobierno argentino ha utilizado sus facultades regulatorias para establecer restricciones y aranceles a la exportación que han impedido que los productores locales, incluida la Compañía, obtengan precios internacionales más altos que podrían haber compensado el aumento de los costos de producción. Como resultado, los productores a menudo se han visto obligados a vender una parte de su producción en el país a precios controlados.

A partir de la promulgación de la Ley de Bases, que modificó la Ley de Hidrocarburos, los tenedores de permisos, concesionarios, refinadores y comercializadores pueden exportar hidrocarburos y sus derivados con mayor libertad, con la única condición de que la Secretaría de Energía no oponga nada (excepto en el caso de las exportaciones de GNL (conforme se define más adelante), que requieren una autorización de exportación emitida por el gobierno argentino). Sin embargo, las normas de tercer orden que anteriormente regulaban el registro de exportaciones de hidrocarburos líquidos y/o el otorgamiento de autorizaciones de exportación de gas natural por gasoducto aún no han sido derogadas y continúan aplicándose transitoriamente hasta que la Secretaría de Energía emita y entre en vigor la nueva normativa de tercer orden solicitada por la Ley de Bases. De conformidad con la Ley de Hidrocarburos modificada, los derechos de exportación no pueden ser revocados una vez que se cumplen los requisitos establecidos, pero los exportadores de hidrocarburos deben mantenerse al día con las condiciones que

Javier Basso
Director Titular

informaron a las autoridades en el momento en que se consideraron sus exportaciones proyectadas. La reforma estuvo motivada por los principios de libre mercado y exportación, al tiempo que garantizaba la seguridad del suministro interno.

El Decreto No. 1057/2024 describe los procedimientos de exportación, incluido el mantenimiento de un Registro de Contratos de Operaciones de Exportación y un procedimiento de objeción. La Secretaría de Energía puede objetar las exportaciones sobre la base de preocupaciones sobre el suministro interno o variaciones significativas imprevistas en los precios del mercado interno, pero dichas objeciones deben ser temporales, estar técnicamente respaldadas y limitarse a cuestiones genuinas de seguridad del suministro.

Antes de la Ley de Bases, las exportaciones de petróleo crudo e hidrocarburos líquidos requerían primero satisfacer una prueba de suministro en el mercado interno, y las empresas debían demostrar un suministro interno suficiente antes de registrar contratos de exportación. En consecuencia, las empresas que deseaban exportar petróleo crudo tenían que demostrar que se había satisfecho la demanda interna del producto o que se había hecho una oferta para vender el producto a compradores locales a precios similares a los del mercado externo, y que dicha oferta había sido rechazada.

Aunque el nuevo marco regulatorio teóricamente liberaliza las exportaciones, la Compañía no puede garantizar la efectividad operativa de estos procedimientos o que los controles de exportación de facto o el abuso de procedimientos no ocurran de manera que puedan afectar sus capacidades de exportación.

Para las exportaciones de gas natural, antes de la Ley de Bases, la Ley de Gas Natural exigía que las exportaciones de gas natural por gasoducto fueran autorizadas por el gobierno argentino. La Resolución No. 360/2021 de la Secretaría de Energía (según enmendada) estableció cuatro categorías de exportación: Exportaciones en Firme Plan Gas.Ar, Exportaciones Interrumpibles, Intercambios Operativos y Acuerdos de Asistencia, cada una con requisitos regulatorios específicos y procesos de aprobación.

Como productor de bienes exportables, cualquier aumento en los aranceles o restricciones de exportación probablemente reducirá los precios y las ventas de los productos de la Compañía. La Compañía no puede asegurar a los inversionistas que las restricciones a la exportación actuales o futuras no afectarán negativamente su condición financiera y los resultados de sus operaciones.

La implementación de derechos de exportación y otros impuestos podría afectar negativamente los resultados de la Compañía.

La Ley de Emergencia Pública promulgada después de la crisis de 2001-2002 facultó al gobierno argentino para imponer derechos de exportación sobre hidrocarburos. Desde marzo de 2002 hasta diciembre de 2015, el gobierno introdujo gradualmente y aumentó los derechos de exportación de hidrocarburos para incentivar las ventas locales, proteger la autosuficiencia doméstica y aumentar los ingresos públicos. Estos derechos de exportación impidieron que las compañías petroleras argentinas se beneficiaran plenamente de los aumentos de precios internacionales.

A través de decretos y leyes sucesivos, el régimen de derechos de exportación ha evolucionado significativamente. Actualmente, el Decreto No. 488/2020 (y sus modificatorias) establece una escala graduada de los derechos de exportación basada en los precios internacionales del petróleo:

- 0% de derecho de exportación cuando el precio internacional del petróleo es igual o menor a U.S.$48 por barril (el "Valor Base").
- 8% de derecho de exportación cuando el precio internacional del petróleo es igual o superior a U.S.$60 por barril (el "Valor de Referencia").
- Una tasa variable determinada por fórmula cuando el precio internacional del petróleo está entre el Valor Base y el Valor de Referencia.

Estos derechos de exportación o la imposición de adicionales pueden afectar negativamente las ventas de petróleo de la Compañía y, en consecuencia, sus operaciones. Si bien un régimen específico de incentivos a los hidrocarburos (establecido por el Decreto No. 929/13) y un régimen más amplio de inversiones (conocido como el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones ("RIGI") promulgado bajo la Ley de Bases) incluyen beneficios de exención de derechos de exportación con independencia de los precios internacionales del petróleo para los productores de hidrocarburos que cumplan determinados requisitos, la Compañía no puede asegurar a los inversores

Javier Basso
Director Titular

que estos derechos seguirán vigentes, aumentarán en el futuro, ni que no se establecerán nuevos impuestos o que no se derogarán las exenciones promocionales.

Las empresas de petróleo y gas han sido significativamente afectadas por las regulaciones gubernamentales y podrían enfrentar impactos adversos adicionales por cambios regulatorios futuros.

La industria del petróleo y gas en Argentina opera bajo extensas regulaciones y controles gubernamentales que pueden cambiar rápidamente con las transiciones políticas. El desempeño comercial de la Compañía depende en gran medida de las condiciones regulatorias y políticas prevalecientes, y sus operaciones y resultados financieros pueden verse afectados negativamente por cambios regulatorios.

Los resultados de la Compañía también dependen de su participación en posibles programas de estímulo gubernamentales diseñados para acelerar el desarrollo de gas natural no convencional, así como del cumplimiento de los compromisos de volumen, acuerdos de precios y otras obligaciones contractuales por parte de las contrapartes.

Las operaciones de la Compañía están sujetas a regalías impuestas por las autoridades federales y provinciales. Cualquier cambio en los regímenes de regalías, incluidos los aumentos en las tasas de regalías o los cambios en los métodos de cálculo, podría afectar significativamente la economía de los proyectos existentes y futuros de la Compañía. Los gobiernos provinciales pueden modificar sus estructuras de regalías o imponer tarifas adicionales para abordar sus propios desafíos fiscales, lo que podría reducir la rentabilidad de las operaciones de la Compañía en esas jurisdicciones.

La Compañía enfrenta numerosos riesgos relacionados con la regulación y control gubernamental del sector energético, incluyendo leyes y regulaciones que rigen los permisos de exploración, concesiones de explotación, controles de exportación, restricciones de importación, autorizaciones de transferencia de fondos, requisitos de inversión, tributación, controles de precios, estándares de calidad de productos, estimulación hidráulica, actividades de perforación y cumplimiento ambiental.

En los últimos años, el gobierno argentino ha implementado varios cambios regulatorios en el sector energético, priorizando el suministro doméstico a precios estables para apoyar la recuperación económica y la autosuficiencia energética. Estas medidas han incluido declarar la explotación y comercialización de hidrocarburos como actividades de interés público nacional.

No se puede asegurar que futuros cambios en las leyes y regulaciones, o interpretaciones judiciales o administrativas adversas de las regulaciones existentes, no afectarán negativamente el negocio, la condición financiera y los resultados operativos de la Compañía.

Las concesiones de explotación y los permisos de exploración de petróleo y gas natural en Argentina están sujetos a condiciones específicas y pueden no ser renovados o podrían ser revocados.

La Ley de Hidrocarburos actualmente establece que las concesiones de petróleo y gas tienen una vigencia de 25 años (convencionales terrestres), 30 años (convencionales marítimas) o 35 años (no convencionales terrestres o marítimas) a partir de su fecha de adjudicación, sin posibilidad de prórrogas, salvo una única prórroga de 10 años, en la medida en que así se prevea por motivos justificados en las bases de licitación ofrecidas por la autoridad concedente titular y con sujeción a las condiciones aprobadas por la autoridad concedente. Determinadas concesiones otorgadas bajo la Ley de Hidrocarburos con anterioridad a la promulgación de la Ley de Bases podrán gozar de un derecho a múltiples prórrogas de 10 años, sujetas a condiciones aprobadas por la autoridad concedente. El poder de extender permisos y concesiones existentes y nuevos recae en el gobierno provincial donde se encuentra el área (o en el gobierno federal para áreas offshore más allá de las 12 millas náuticas).

Para calificar para una extensión, los concesionarios deben:

- Cumplir con todas las obligaciones bajo la Ley de Hidrocarburos y los términos específicos de la concesión, incluyendo el pago de impuestos y regalías, la provisión de tecnología y equipos necesarios, y el cumplimiento de obligaciones ambientales, de inversión y desarrollo;
- Demostrar producción activa de hidrocarburos en el área de la concesión; y
- Presentar un plan de inversión para el desarrollo adicional a solicitud de las autoridades al menos un año antes de que expire la concesión original.

Javier Basso
Director Titular

Los concesionarios que soliciten prórrogas de concesiones en virtud de la Ley de Hidrocarburos deben pagar regalías adicionales que oscilan entre el 3% por encima de la tasa de regalías existente en ese momento, pero no por encima de un total del 18%. El incumplimiento de estas obligaciones puede resultar en multas y, en caso de incumplimiento sustancial, en la revocación de la concesión o permiso tras los períodos de subsanación aplicables.

Aunque la Compañía ha cumplido históricamente con todos los términos materiales de concesiones y licencias, no se puede asegurar el cumplimiento continuo en el futuro. La Compañía no puede garantizar que sus actuales concesiones serán extendidas basándose en las revisiones de los planes de inversión por parte de las autoridades relevantes, o que no se impondrán requisitos adicionales para dichas extensiones.

La Compañía no puede garantizar que la conversión de cualquiera de sus concesiones convencionales actuales a concesiones no convencionales de 35 años será permitida. Para calificar para dicha conversión, los concesionarios deben presentar a la autoridad otorgante un plan de inversión de programa piloto no convencional que, según criterios técnicos y económicos aceptables, busque establecer la producción comercial de sus recursos no convencionales.

La terminación o revocación de cualquier concesión o permiso, o la falta de obtención de las renovaciones necesarias o conversiones, podría tener un efecto adverso material en el negocio, la condición financiera y los resultados operativos de la Compañía.

A menos que la Compañía reemplace sus reservas de petróleo y gas, la producción y las reservas disminuirán con el tiempo.

La producción de los yacimientos de petróleo y gas disminuye naturalmente a medida que se agotan las reservas, con la tasa de disminución dependiendo de las características del yacimiento. El volumen de las reservas probadas de la Compañía disminuye a medida que se producen estas reservas. Las futuras reservas de petróleo y gas natural, los niveles de producción, los flujos de efectivo y los ingresos de la Compañía dependen en gran medida de su éxito en desarrollar eficientemente las reservas existentes, realizar inversiones prudentes y descubrir o adquirir reservas recuperables adicionales.

Aunque la Compañía ha identificado y desarrollado con éxito yacimientos y sitios de perforación comercialmente explotables en el pasado, puede que no pueda replicar este éxito en el futuro. La Compañía puede no identificar yacimientos comercialmente viables, completar pozos o producir petróleo o gas natural adicionales, y los pozos que ha perforado o planea perforar actualmente pueden no resultar en el descubrimiento o producción de hidrocarburos adicionales.

Si la Compañía no puede reemplazar su producción actual y futura, el valor de sus reservas disminuirá y su negocio, condición financiera y resultados operativos podrían verse afectados negativamente.

Las reservas de petróleo y gas de la Compañía son estimaciones que implican una incertidumbre significativa.

Las estimaciones totales de las reservas de petróleo y gas natural de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, (incluida la participación operativa de la Compañía en las concesiones de Vista sujetas al Acuerdo de Farm-Out con Vista) se desarrollaron basándose en información proporcionada por sus ingenieros, geólogos y geofísicos, y auditadas por un tercero independiente.

Estos cálculos de reservas probadas dependen de numerosos factores, suposiciones y variables, los más significativos de los cuales incluyen:

- Resultados de perforación, pruebas y producción obtenidos después de la fecha de las estimaciones;
- La calidad de los datos geológicos, técnicos y económicos disponibles y su interpretación;
- El rendimiento de producción de los yacimientos;
- Eventos como adquisiciones, disposiciones, nuevos descubrimientos, expansiones de campos y técnicas de recuperación mejorada; y
- Cambios en los precios del petróleo y gas natural, que afectan la recuperabilidad económica de las reservas.

Muchos de estos factores y suposiciones están fuera del control de la Compañía y están sujetos a cambios con el tiempo. En consecuencia, las mediciones de reservas son inherentemente imprecisas y están sujetas a revisión.

Javier Basso
Director Titular

Cualquier revisión a la baja en las estimaciones de reservas probadas de la Compañía podría afectar negativamente su condición financiera y resultados operativos.

La incertidumbre sobre la capacidad de la Compañía para adquirir, desarrollar y explotar nuevas reservas puede afectar negativamente sus resultados.

El éxito futuro de la Compañía depende significativamente de su capacidad para producir petróleo y gas de las reservas existentes, descubrir nuevas reservas de hidrocarburos y explotar económicamente estos recursos. A menos que la Compañía explore y desarrolle con éxito reservas adicionales o adquiera propiedades que contengan reservas probadas, su base de reservas mostrará una disminución general a medida que continúe la producción.

Las actividades de perforación implican numerosos riesgos y pueden arrojar resultados no rentables, no solo de pozos secos sino también de pozos que son productivos, pero no generan ingresos netos suficientes para obtener una ganancia después de cubrir los costos de perforación y operación. La finalización de un pozo no garantiza un retorno de la inversión ni la recuperación de los gastos de perforación, finalización y operación.

No se puede asegurar que las futuras actividades de exploración y desarrollo de la Compañía sean exitosas, que pueda implementar su programa de gastos de capital para adquirir reservas adicionales, o que pueda explotar económicamente nuevos descubrimientos. Tales resultados desfavorables afectarían negativamente el negocio, la condición financiera, los resultados de las operaciones y la capacidad para cumplir con las obligaciones de deuda de la Compañía, incluidas las Obligaciones Negociables.

Existen riesgos operativos inherentes cuando se gestionan campos maduros que podrían afectar negativamente a las operaciones de la Compañía.

La producción en los yacimientos de petróleo y gas disminuye debido al agotamiento de los yacimientos naturales, lo que aumenta la necesidad de mejorar las técnicas de recuperación, las intervenciones de los pozos y el mantenimiento de la infraestructura. Estas operaciones pueden ser técnicamente desafiantes, implican altos niveles de gastos de capital y pueden conllevar un mayor riesgo de fallas en los equipos e interrupciones de la producción.

Además, los campos maduros suelen presentar una mayor complejidad e incertidumbre geológica. Si la Compañía no puede administrar de manera eficiente estos riesgos, optimizar la recuperación, aumentar la producción a través de adquisiciones, el negocio, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía podrían verse afectados material y adversamente.

La industria del petróleo y el gas es altamente competitiva y la capacidad de la Compañía para alcanzar sus objetivos estratégicos y expandir su negocio depende de su capacidad para competir con éxito en el mercado y reaccionar a las fuerzas competitivas.

La industria del petróleo y gas es altamente competitiva y se espera que siga siéndolo. La Compañía compite con otras empresas, incluidas grandes corporaciones internacionales de petróleo y gas con recursos financieros y técnicos sustancialmente mayores. Estos competidores pueden estar mejor posicionados para perseguir oportunidades comerciales futuras, colocando a la Compañía en una desventaja competitiva. Además, existe una competencia sustancial por el capital disponible para invertir en la industria del petróleo y el gas natural.

La Compañía también se ve afectada por la competencia por las plataformas de perforación y la disponibilidad de equipos relacionados, lo que podría generar costos más altos y/o escasez de recursos. Adicionalmente, el régimen cambiario en Argentina ha generado barreras de entrada para los proveedores de servicios internacionales, lo que limita la oferta de bienes y servicios petroleros en el país.

La Compañía espera que la competencia en el sector del petróleo y gas siga siendo intensa o aumente, lo que podría afectar negativamente su negocio, resultados operativos y condición financiera.

El negocio de la Compañía depende de proyectos complejos, a largo plazo e intensivos en capital.

Los proyectos de la Compañía requieren un alto grado de experiencia en gestión de proyectos para maximizar la eficiencia. La Compañía utiliza un rango de precios de productos de petróleo crudo, precios de gas natural, costos, impuestos, entre otros supuestos, que revisa periódicamente. Estos supuestos ayudan a la Compañía a evaluar sus proyectos a través de un sólido proceso de asignación de capital. Si las suposiciones de la Compañía resultan ser incorrectas, sus ganancias, flujos de efectivo y condición financiera podrían verse materialmente afectados.

Los factores específicos que pueden afectar el desempeño de proyectos importantes incluyen la capacidad de la Compañía para: negociar con éxito con socios de empresas conjuntas, gobiernos, proveedores, sindicatos, clientes

Javier Basso
Director Titular

u otros; modelar y optimizar el rendimiento de los yacimientos; desarrollar las instalaciones de producción y la red de distribución; desarrollar mercados para los proyectos de productos; obtener aprobaciones de proyectos y financiación por parte de los socios de las empresas conjuntas; obtener financiamiento a costos razonables y en términos razonables; tener suficiente capacidad de tratamiento y transporte para poder acomodar completamente el crecimiento de la producción de petróleo y gas de la Compañía; el acceso y la disponibilidad de los equipos y la tecnología, los servicios y el personal necesarios; gestionar los cambios en las condiciones y los costos operativos, incluidos los costos de los equipos o servicios de terceros; prevenir, en la medida de lo posible, y responder eficazmente a dificultades técnicas imprevistas que puedan retrasar la puesta en marcha de los proyectos o provocar paradas no programadas de los mismos.

La falta de disponibilidad de infraestructura de transporte o almacenamiento puede limitar la producción de hidrocarburos de la Compañía y afectar negativamente sus operaciones.

La capacidad de la Compañía para explotar sus reservas de hidrocarburos depende significativamente de la disponibilidad de infraestructura de transporte en términos comercialmente aceptables para mover los hidrocarburos producidos al mercado. Típicamente, el petróleo se transporta por oleoducto a las refinerías, y el gas se transporta por gasoducto a los clientes.

El fuerte aumento en la producción de hidrocarburos resultante del desarrollo de recursos no convencionales creó cuellos de botella en la infraestructura que requiere ampliaciones considerables en el oleoducto de transporte común de petróleo y en los tanques de almacenamiento. A la fecha de este Suplemento, determinadas expansiones han sido financiadas por los productores de hidrocarburos, y se ha construido un nuevo gasoducto troncal desde Neuquén a Buenos Aires con fondos del gobierno. Sin embargo, Es posible que se necesiten más expansiones en el futuro.

La falta de instalaciones de almacenamiento adecuadas, infraestructura de carga o capacidad disponible en los sistemas de transporte de hidrocarburos de larga distancia existentes podría restringir severamente las capacidades de producción de la Compañía y afectar negativamente su negocio, condición financiera y resultados operativos.

La industria del petróleo y gas está sujeta a riesgos económicos y operativos específicos que están fuera del control de la Compañía.

Las actividades de exploración y producción de petróleo y gas implican riesgos económicos y operativos inherentes, muchos de los cuales están fuera del control de la Compañía. Estos incluyen riesgos de producción, fallos de equipos, desafíos de transporte, peligros naturales y diversas incertidumbres operativas.

Las operaciones de la Compañía incluyen actividades de perforación en reservas convencionales de petróleo y gas, donde el éxito depende de numerosos factores, incluyendo condiciones estacionales, aprobaciones regulatorias, negociaciones con terceros, precios de los *commodities*, costos operativos, acceso a equipos y servicios, disponibilidad de personal y resultados de perforación y terminación.

Además, la industria de petróleo y gas no convencional ha visto importantes innovaciones tecnológicas destinadas a mejorar la eficiencia operativa. Si bien las nuevas tecnologías pueden mejorar las operaciones y la rentabilidad, su adopción, especialmente en etapas tempranas, a veces puede llevar a consecuencias no deseadas y problemas operativos, como pérdidas de producción, fallas de equipos, problemas de integridad de pozos, aumento de costos operativos o retrasos en la ejecución de proyectos.

Las operaciones de la Compañía pueden ser restringidas, retrasadas o canceladas debido a dificultades mecánicas, derrames o fugas, escasez de equipos, retrasos en la entrega, problemas de cumplimiento, incendios, explosiones, fallos de oleoductos, presiones anormales en los yacimientos o riesgos ambientales y de salud. Si estos riesgos se materializan, la Compañía puede sufrir pérdidas operativas sustanciales, interrupciones en el negocio y daños a su reputación.

Las operaciones de petróleo y gas se han vuelto cada vez más dependientes de las tecnologías digitales, exponiendo a la Compañía a riesgos de ciberseguridad.

Las tecnologías, sistemas y redes de la Compañía y sus socios comerciales pueden convertirse en objetivos de ciberataques o violaciones de seguridad de la información que podrían resultar en la divulgación no autorizada de información confidencial, pérdida de datos u otras interrupciones operativas. La Compañía depende extensamente de la tecnología digital para procesar datos financieros y operativos, analizar información sísmica y de perforación, y estimar reservas de petróleo y gas.

Javier Basso
Director Titular

Aunque la Compañía no ha experimentado ningún ciberataque, no se puede asegurar que no será objeto de ello en el futuro. A medida que las amenazas cibernéticas continúan evolucionando en sofisticación y frecuencia, la Compañía puede necesitar incurrir en gastos adicionales para mejorar sus medidas de protección o remediar vulnerabilidades de seguridad de la información, lo que podría impactar sus resultados financieros.

El negocio de la Compañía requiere gastos de capital significativos para mantener y crecer sus operaciones.

El negocio del petróleo y gas demanda gastos de capital sustanciales y continuos. La explotación de reservas de hidrocarburos y el mantenimiento de maquinaria y equipos requieren considerables recursos financieros. Desde el 1 de enero de 2023 hasta el 31 de marzo de 2025, la Compañía invirtió más de Ps.$207 mil millones en capital. Sin embargo, la Compañía debe continuar invirtiendo capital para mantener o aumentar sus niveles de producción de hidrocarburos y reservas. Ver *"-Reseña Y Perspectiva Operativa Y Financiera– Regulación cambiaria"*.

No se puede asegurar que la Compañía pueda mantener los niveles de producción, generar suficiente flujo de caja o acceder a financiamiento adecuado para continuar sus actividades de exploración y explotación en niveles actuales o superiores.

Las alternativas de financiamiento limitadas podrían afectar negativamente las operaciones de la Compañía y su capacidad para implementar su estrategia comercial.

Desde la crisis financiera global de 2008, las empresas en todo el mundo han enfrentado un acceso cada vez más limitado y costoso al financiamiento. Un mayor deterioro en los mercados de crédito internacionales podría resultar en una disponibilidad reducida de recursos financieros y mayores costos de financiamiento.

Las actividades de la Compañía son intensivas en cuanto al capital y pueden requerir la obtención de crédito y financiamiento para ejecutar sus planes de inversión. La capacidad de la Compañía para obtener dicho crédito y fondos depende en gran medida de los mercados de capitales y de factores de liquidez que no controla, incluidos los relacionados con el costo de financiamiento. La capacidad de la Compañía para acceder al crédito y a los mercados de capital en términos aceptables puede verse restringida en momentos en que quisiera, o necesite, acceder a esos mercados, lo que podría tener un impacto adverso en su negocio, condición financiera y actividades de inversión.

Si la Compañía no puede acceder a los mercados de crédito y de capital nacionales e internacionales a costos razonables o en términos apropiados, puede verse obligada a reducir los gastos de capital e inversiones planificados, lo que podría afectar negativamente su condición financiera, resultados operativos y capacidad para implementar sus objetivos estratégicos.

La limitada capacidad de Argentina para obtener crédito internacional podría impactar directamente el acceso de la Compañía a financiamiento internacional para sus operaciones e iniciativas de crecimiento.

La Compañía puede no lograr completamente su estrategia comercial o sus objetivos de eficiencia y reducción de costos. Su estrategia para optimizar operaciones y reducir costos está sujeta a contingencias e incertidumbres significativas fuera de su control. Además, la Compañía puede incurrir en costos para lograr mejoras en eficiencia sin obtener los beneficios anticipados, o no dentro del plazo esperado.

La legislación sobre cambio climático que restringe las emisiones de gases de efecto invernadero podría impactar significativamente en las operaciones de la Compañía e incrementar los costos.

El Acuerdo de París de 2015 estableció medidas y objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero ("GEI") para limitar los aumentos de temperatura global. A medida que el acuerdo ha entrado en vigor, los países signatarios deben revisar y fortalecer periódicamente sus contribuciones determinadas a nivel nacional a partir de 2020. Argentina está evaluando actualmente si se retira del Acuerdo de París, luego de una medida similar de Estados Unidos. Si bien la administración del presidente Milei ha expresado dudas sobre la efectividad del Acuerdo de París y la validez del cambio climático, no ha anunciado formalmente una retirada. Los tratados internacionales junto con la creciente conciencia pública sobre el cambio climático pueden resultar en regulaciones más estrictas para reducir o mitigar las emisiones de GEI.

El cumplimiento de las regulaciones cambiantes sobre el cambio climático podría aumentar los costos de la Compañía para:

- Operar y mantener sus instalaciones;
- Instalar nuevos controles de emisiones; y

Javier Basso
Director Titular

- Administrar y gestionar programas de emisiones de GEI

La generación de ingresos y las oportunidades de crecimiento estratégico también podrían verse afectadas negativamente por estos desarrollos regulatorios.

Los efectos de las políticas de cambio climático en la industria del petróleo podrían incluir una disminución de la demanda a largo plazo de los productos de la Compañía. Además, una regulación más estricta de los GEI puede crear incentivos más fuertes para el uso de fuentes de energía renovable. Cualquier efecto adverso material a largo plazo en la industria del petróleo podría impactar negativamente el negocio, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía de maneras que no pueden predecirse completamente en este momento.

El cambio climático podría impactar los resultados operativos y la estrategia de la Compañía.

El cambio climático presenta tanto desafíos como oportunidades para el negocio de la Compañía. Las regulaciones ambientales más estrictas pueden imponer costos asociados con las emisiones de GEI a través de requisitos de agencias, iniciativas de mitigación o mecanismos basados en el mercado como impuestos al carbono y sistemas de comercio de emisiones, todo lo cual podría aumentar los costos operativos.

Los riesgos asociados con el cambio climático podrían manifestarse de varias maneras:

- Dificultades para acceder a capital debido a cambios en las preferencias de los inversores;
- Cambios en el comportamiento del consumidor, con una reducción en el consumo de combustibles de hidrocarburo; y
- Transiciones energéticas en la economía global, como una mayor electrificación en el transporte, que podría reducir aún más la demanda de productos de petróleo y gas.

Estos factores podrían impactar negativamente la demanda de los productos y servicios de la Compañía, poniendo en peligro la implementación y operación de su negocio, afectando los resultados operativos y financieros, y limitando las oportunidades de crecimiento.

La Compañía realiza algunas operaciones a través de empresas conjuntas y consorcios, exponiéndola a riesgos de desempeño de los socios.

Algunas de las operaciones de la Compañía se llevan a cabo a través de empresas conjuntas o consorcios con socios comerciales. Esta estructura hace que la Compañía dependa del desempeño de sus socios. Un mal desempeño por parte de cualquier socio podría impactar negativamente en la producción de petróleo y gas natural, afectando negativamente los resultados operativos y la condición financiera de la Compañía.

Si alguno de los socios de la Compañía termina una empresa conjunta o vende su participación, la Compañía puede no ser capaz de reemplazar a ese socio u obtener el financiamiento necesario para comprar la participación del socio. En consecuencia, cualquier incapacidad para resolver desacuerdos con los socios o mantener las empresas conjuntas podría afectar negativamente la capacidad de la Compañía para llevar a cabo las operaciones subyacentes, lo que podría impactar negativamente su condición financiera y resultados operativos.

La Compañía está expuesta a riesgos de crédito y políticos de clientes que podrían afectar su flujo de caja y resultados.

Algunos de los clientes de la Compañía pueden experimentar dificultades financieras que podrían afectar su solvencia. Problemas financieros graves enfrentados por los clientes podrían limitar su capacidad para cumplir con las obligaciones de pago o compromisos acordados. Muchos clientes financian sus actividades a través de flujos de caja de operaciones y financiamiento de deuda o capital.

La disminución de los flujos de caja resultante de la caída de los precios de las materias primas, la reducción de los préstamos o la falta de disponibilidad de capital podría afectar significativamente la liquidez de los clientes y limitar su capacidad para realizar pagos o cumplir con las obligaciones hacia la Compañía. Algunos clientes también pueden enfrentar desafíos operativos o estar sujetos a cambios regulatorios que aumenten los riesgos de incumplimiento.

Los problemas financieros experimentados por los clientes podrían resultar en deterioros de activos, disminución de los flujos de caja operativos y reducción del uso futuro de los bienes y servicios de la Compañía, afectando negativamente los ingresos y la capacidad para cumplir con las obligaciones de deuda.

Javier Basso
Director Titular

Riesgos Relacionados con la Compañía

La Compañía opera en una industria altamente regulada y es posible que no pueda cumplir plenamente con todas las leyes, regulaciones y requisitos gubernamentales aplicables.

La industria argentina de petróleo y gas está sujeta a cambios en las regulaciones y controles gubernamentales. Como resultado, el negocio de la Compañía depende en gran medida de las condiciones regulatorias y políticas que prevalecen en Argentina y su condición financiera y los resultados de las operaciones pueden verse afectados negativamente por los cambios regulatorios y políticos en Argentina. La Compañía puede enfrentar riesgos y desafíos relacionados con la regulación y el control gubernamental del sector energético, incluidas las leyes, regulaciones y normas promulgadas por los gobiernos federales, provinciales y municipales con respecto a la concesión de permisos de exploración y/o concesiones de explotación, controles de exportación, restricciones a la importación (incluidas las relacionadas con las autorizaciones para la transferencia de fondos para pagos extranjeros), requisitos de inversión, impuestos, controles de precios que puedan impedir la transmisión de mayores costos, requisitos de calidad para productos derivados del petróleo, mano de obra, estimulación hidráulica, actividades de perforación y otros aspectos ambientales, entre otros.

Si bien la Ley de Bases estableció que la libre exportación de hidrocarburos y/o sus derivados está sujeta a la no objeción de la Secretaría de Energía, en los últimos años el gobierno argentino realizó ciertos cambios en las regulaciones y políticas que rigen el sector energético para priorizar la demanda interna a precios estables y sostener la recuperación económica, y la Compañía no puede asegurar que dichas regulaciones no se vuelvan a implementar en el futuro.

El cumplimiento de estos marcos legales y regulatorios requiere esfuerzos y recursos sustanciales. Los requisitos reglamentarios pueden cambiar sin previo aviso y pueden ser interpretados o aplicados de manera incoherente por las autoridades, y obtener o mantener las aprobaciones necesarias puede ser un desafío. El incumplimiento de cualquiera de estos requisitos por cualquier causa podría resultar en multas, sanciones, suspensión de operaciones, daño reputacional o procedimientos legales.

No se puede garantizar que la Compañía pueda adaptarse a los desarrollos legales futuros o a las expectativas regulatorias de manera oportuna o rentable.

La Compañía opera concesiones de petróleo y gas natural que son total o parcialmente propiedad de terceros, lo que puede exponerla a riesgos operativos, legales y comerciales más allá de su control directo.

El negocio de la Compañía incluye la operación y administración de concesiones de petróleo y gas natural en las que no tiene propiedad, o en las que terceros conservan intereses parciales. De las catorce concesiones que opera la Compañía, sólo dos son de su propiedad. La Compañía opera las otras doce concesiones como operadora de conformidad con acuerdos de operación conjunta o contratos de servicios. La falta de propiedad y control total sobre estas concesiones podría crear limitaciones a la capacidad de la Compañía para tomar decisiones con respecto al desarrollo, exploración o comercialización de las concesiones y/o los hidrocarburos extraídos de las mismas.

La ejecución de las concesiones puede depender de la cooperación continua de terceros socios. La Compañía puede estar expuesta a responsabilidades y acciones que surjan de las acciones y omisiones de sus socios externos.

No se puede garantizar que el negocio, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía no se vean afectados o expuestos por socios externos.

La transferencia de la propiedad de las concesiones de Vista Argentina a la Compañía está sujeta a autorizaciones regulatorias.

Una vez completado el pago a Vista Argentina bajo el Acuerdo de Prepago, la transferencia de la propiedad de las concesiones de Entre Lomas-Neuquén, Entre Lomas-Río Negro, Jarilla Quemada, Charco del Palenque, Jagüel de los Machos y 25 de Mayo-Medanito SE, de su actual titular, Vista Argentina, a la Compañía, está sujeta a las autorizaciones regulatorias de las autoridades competentes de las Provincias de Río Negro y Neuquén, conforme a lo dispuesto en el artículo 72 de la Ley de Hidrocarburos.

De conformidad con los términos del Acuerdo de Farm-Out con Vista, la Compañía es totalmente responsable de obtener la autorización de la autoridad provincial competente con respecto a la aprobación de la transferencia de la propiedad de las concesiones, incluyendo, si así se requiere, la transferencia de las concesiones a un tercero con la cooperación de Vista Argentina. Las autoridades provinciales competentes sólo podrán rechazar la aprobación de la transferencia de algunas o todas las concesiones por incumplimiento de los requisitos de capacidad técnica, financiera

Javier Basso
Director Titular

y económica de la Sociedad, especificados en la concesión. La transferencia de la propiedad de las concesiones sin la autorización de las autoridades provinciales competentes puede dar lugar a multas y sanciones para el titular de las concesiones y puede dar lugar a la revocación de las concesiones.

No se puede garantizar que dichas aprobaciones se concedan o dentro del plazo previsto. Cualquier restricción o imposibilidad en la transferencia de estas concesiones puede afectar materialmente el negocio, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

El capital de trabajo negativo de la Compañía podría afectar negativamente su liquidez.

Desde su fundación, la Compañía ha tenido capital de trabajo negativo, lo que significa que sus pasivos corrientes superan a sus activos corrientes. El capital de trabajo permite a la Compañía gestionar sus activos y pasivos a corto plazo y asegurar la continuidad operativa. Sin embargo, el capital de trabajo negativo puede ejercer una presión significativa sobre la liquidez de la Compañía y limitar su capacidad para cumplir con obligaciones a corto plazo, responder a interrupciones en el negocio o alcanzar los objetivos operativos.

Si la Compañía no logra generar suficiente flujo de efectivo a partir de sus operaciones, acceder o asegurar financiamiento adicional, o gestionar eficazmente sus cuentas por pagar y por cobrar, podría enfrentar una mayor tensión financiera y la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones a corto plazo podría verse negativamente afectada. Esto podrá afectar de manera material y adversa el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de la Compañía y/o su capacidad para atender las Obligaciones Negociables.

La relación de la Compañía con las autoridades federales y provinciales es crítica para su negocio.

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía mantiene relaciones extensas con autoridades federales y provinciales, particularmente en las provincias de Río Negro y Mendoza, donde realiza la mayor parte de sus operaciones. Aunque la Compañía cree que actualmente mantiene buenas relaciones con las autoridades relevantes, estas relaciones podrían deteriorarse en el futuro, lo que podría afectar negativamente su negocio y resultados operativos.

Las autoridades provinciales podrían, por ejemplo, rechazar o retrasar las solicitudes de la Compañía para extensiones de términos de concesión, imponer tarifas iniciales inesperadas o desproporcionadamente altas, o agregar obligaciones adicionales significativas al negociar renovaciones de concesiones u otros asuntos regulatorios. Tales desarrollos adversos en las relaciones gubernamentales podrían impactar materialmente el negocio, la condición financiera y el resultado de las operaciones de la Compañía.

La Compañía puede no ser capaz de atraer o retener personal clave.

El éxito de la Compañía depende significativamente de las contribuciones de su alta gerencia y su equipo altamente calificado de ingenieros y otros empleados especializados. Su rendimiento también depende de su capacidad para atraer, capacitar, motivar y retener personal clave de gestión, comercial y técnico con las habilidades y experiencia necesarias.

No se puede asegurar que la Compañía logrará retener su actual grupo de talentos o atraer personal calificado para cubrir necesidades futuras. El reemplazo de personal clave que se jubila puede ser difícil de conseguir y/o puede tomar un tiempo considerable. La pérdida de la experiencia y los servicios proporcionados por el personal clave, o la incapacidad de encontrar reemplazos adecuados o personal adicional calificado, podría tener un efecto adverso material en el negocio, la condición financiera y los resultados operativos de la Compañía.

La Compañía puede no ser capaz de obtener una cobertura de seguro adecuada.

Aunque la Compañía ha adquirido seguros para sus activos en términos comercialmente razonables y consistentes con las prácticas de la industria, cualquier daño significativo, accidente u otra interrupción de la producción en sus instalaciones o yacimientos podría afectar material y negativamente sus capacidades de producción, condición financiera y resultados operativos.

Algunos riesgos pueden no ser totalmente asegurables o serlo sólo a tarifas prohibitivamente que no serían económicamente viables. En consecuencia, la Compañía podría incurrir en pérdidas significativas no aseguradas que afectarían negativamente su rendimiento operativo y financiero.

La Compañía puede enfrentar procedimientos legales que pueden causar costos y pérdidas significativas.

Javier Basso
Director Titular

La Compañía puede verse involucrada en procedimientos laborales, comerciales, civiles, fiscales, penales, ambientales y administrativos que podrían resultar en la imposición de costos materiales, multas, juicios u otras pérdidas. Como resultado de estos procedimientos, la Compañía no solo puede verse obligada a pagar multas o daños monetarios, sino que también puede estar sujeta a sanciones o medidas cautelares que afecten su capacidad para continuar con sus operaciones. La Compañía puede requerir recursos para litigar estos procedimientos legales, lo cual puede ser costoso y puede distraer a la gerencia de su rol de administrar el negocio, en lugar de concentrar los recursos y el tiempo en enfrentar los procedimientos legales. Si bien la Compañía puede impugnar estos asuntos enérgicamente y presentar reclamos de seguros cuando corresponda, los litigios y otros procedimientos son inherentemente costosos e impredecibles, y los poderes de los jueces argentinos son altamente discrecionales, lo que dificulta estimar con precisión el resultado de litigios o procedimientos reales o potenciales. En consecuencia, esto podría tener un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

La Compañía podría enfrentar acciones laborales significativas.

La Compañía actualmente mantiene relaciones positivas con sus empleados y sindicatos. Desde que comenzó a operar en sus yacimientos, no ha experimentado paros laborales organizados, acciones laborales con abstención generalizada de trabajo ni conflictos intersindicales. Sin embargo, no se puede garantizar que la Compañía no enfrentará tales interrupciones laborales o eventos de fuerza mayor en el futuro.

Las disputas laborales en el sector energético de Argentina son comunes, y los empleados sindicalizados en todo el país han tomado acciones previamente, incluyendo bloquear el acceso a instalaciones y causar daños a la propiedad en varias empresas del sector, aunque tales incidentes nunca han afectado directamente a la Compañía.

La Compañía no mantiene cobertura de seguro para interrupciones comerciales causadas por acciones de empleados, lo que podría tener un efecto adverso material en su negocio, condición financiera y resultados operativos si tales eventos ocurrieran.

La Compañía puede enfrentar contingencias laborales significativas relacionadas con actividades subcontratadas.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía tenía 241 empleados y contrata a terceros contratistas para proporcionar varios servicios. Según la ley argentina, los servicios subcontratados realizados por contratistas externos están permitidos, pero en ciertas circunstancias, los tribunales argentinos han dictaminado que tanto el contratista como la empresa que recibe los servicios son solidariamente responsables por cualquier reclamo laboral o de seguridad social presentado por los empleados del contratista.

Aunque la Compañía cree que generalmente cumple con las leyes laborales y de seguridad social argentinas, no se puede asegurar que los procedimientos iniciados por los empleados de los contratistas se resolverán a favor de la Compañía o que no estará sujeta a reclamos o responsabilidades laborales o de seguridad social significativas relacionadas con el trabajo subcontratado.

Las ventas de la Compañía están concentradas entre un número limitado de clientes.

El flujo de ingresos de la Compañía está concentrado entre un número relativamente pequeño de clientes. A la fecha de este Suplemento, los envíos nacionales de petróleo crudo de la Compañía están destinados principalmente a YPF, Raizen (anteriormente Shell) y Trafigura Argentina. Trafigura PTE Ltd. es actualmente el único cliente de exportación de la Compañía.

Aunque la Compañía no ha experimentado incumplimientos de pago materiales o retrasos significativos en la cobranza en el pasado, no se puede asegurar que esta historia de pagos favorables continuará. Cualquier retraso o incumplimiento material en los pagos por parte de sus principales clientes podría impactar significativamente los ingresos, resultados operativos y condición financiera de la Compañía, potencialmente afectando su capacidad para atender las Obligaciones Negociables.

El negocio de la Compañía depende en gran medida de sus actividades de explotación de yacimientos petroleros, de sus establecimientos de tratamiento y de su red de transporte.

Aunque la Compañía ha asegurado sus propiedades en términos que considera prudentes y consistentes con la práctica de la industria y ha implementado medidas de seguridad adecuadas, cualquier daño significativo, accidente o suspensión operativa en sus instalaciones de procesamiento, yacimientos petroleros o red de transporte podría reducir sustancialmente la capacidad de producción, afectando negativamente su condición financiera y resultados operativos. Tales interrupciones podrían afectar la capacidad de la Compañía para generar suficiente flujo de caja para atender sus obligaciones de deuda, incluidas las Obligaciones Negociables.

Javier Basso
Director Titular

Las regulaciones ambientales podrían afectar negativamente la situación financiera y las operaciones de la Compañía.

Las operaciones de la Compañía están sujetas a leyes y regulaciones ambientales integrales a nivel local, provincial y nacional. El incumplimiento de las regulaciones ambientales podría resultar en multas o responsabilidades sustanciales. Las actividades de la Compañía implican riesgos ambientales inherentes, como derrames accidentales, liberaciones u otras circunstancias imprevistas que podrían crear obligaciones de remediación significativas.

La Compañía puede no ser capaz de mantener el cumplimiento total con todas las leyes y regulaciones ambientales aplicables en todo momento. Argentina ha adoptado estándares ambientales cada vez más estrictos, y las autoridades regulatorias en todos los niveles gubernamentales están aumentando la aplicación de las leyes existentes, lo que podría aumentar los costos de cumplimiento de la Compañía.

No se puede asegurar que la Compañía no incurrirá en costos aumentados relacionados con el cumplimiento ambiental en el futuro. En la medida en que dicho cumplimiento requiera gastos que excedan los niveles históricos de gasto o necesite reducciones de producción, la posición financiera y los resultados operativos de la Compañía podrían verse afectados negativamente.

Las operaciones de la Compañía pueden verse afectadas por la escasez de agua y las regulaciones de uso del agua.

Las operaciones de petróleo y gas requieren importantes recursos hídricos, especialmente para el desarrollo no convencional mediante técnicas de fracturación hidráulica. Argentina ha experimentado condiciones de sequía en los últimos años, y el cambio climático puede exacerbar la escasez de agua en las regiones donde opera la Compañía. El aumento de la competencia por los recursos hídricos, las restricciones regulatorias sobre el uso del agua o los mayores costos del agua podrían afectar negativamente las operaciones de la Compañía y aumentar los costos de producción. Además, los requisitos de gestión, tratamiento y eliminación del agua siguen evolucionando, lo que puede requerir inversiones adicionales en infraestructura y tecnología.

Las operaciones de la Compañía pueden verse afectadas negativamente por desastres naturales, eventos climáticos extremos y acciones humanas intencionales.

Las instalaciones, la infraestructura y el personal de la Compañía pueden estar expuestos a una variedad de amenazas externas, incluidos terremotos, inundaciones, incendios forestales, tormentas severas y otros eventos ambientales. Estos desastres naturales pueden causar daños físicos a los activos, interrumpir las cadenas de suministro, perjudicar el acceso a infraestructuras críticas y provocar paradas de producción o un aumento de los costes operativos.

La Compañía también puede ser objeto de acciones humanas intencionales, incluidos robos, sabotajes, ataques cibernéticos, actos de terrorismo o disturbios civiles. Dichas acciones pueden dirigirse a las instalaciones de producción, los sistemas de datos, las redes de transporte o el personal, lo que puede resultar en pérdidas materiales, responsabilidad regulatoria, daño a la reputación o reclamaciones legales. Reparar o reemplazar el equipo dañado puede ser costoso.

La ocurrencia de cualquier incidente de este tipo podría tener un efecto material adverso en las operaciones, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

El desarrollo de recursos no convencionales por parte de la Compañía implica riesgos e incertidumbres adicionales.

La estrategia de crecimiento de la Compañía incluye el desarrollo de recursos no convencionales de petróleo y gas, que involucran técnicas como la perforación horizontal y la fracturación hidráulica. Estas operaciones presentan desafíos y riesgos más allá de los del desarrollo convencional, entre ellos:

- Mayores costos operativos y de capital;
- Mayor complejidad técnica y dependencia de conocimientos especializados;
- Aumento del escrutinio ambiental y de los requisitos reglamentarios;
- Preocupaciones públicas sobre los posibles impactos ambientales y comunitarios;
- Datos históricos de producción limitados para una estimación precisa de las reservas; y

Javier Basso
Director Titular

- La producción de pozos no convencionales disminuye a un ritmo más rápido que la de los pozos convencionales y requiere perforaciones constantes para desarrollar estas formaciones y mantener los niveles de producción.

Si la Compañía no puede desarrollar eficientemente sus recursos no convencionales o si los resultados de producción son menos favorables de lo previsto, su estrategia de crecimiento, resultados financieros y capacidad para administrar las Obligaciones Negociables podrían verse afectados negativamente.

La Compañía podría incurrir en costos y responsabilidades significativos relacionadas con cuestiones ambientales, de salud y seguridad.

Las operaciones de la Compañía están sujetas a extensas leyes y regulaciones ambientales, de salud y seguridad que impactan significativamente en sus actividades y podrían afectar negativamente su negocio, condición financiera y resultados operativos.

Las regulaciones ambientales, de seguridad y salud en Argentina están desarrollándose rápidamente, y no se puede asegurar que los requisitos de cumplimiento no aumentarán los costos relacionados con el negocio de la Compañía y las contingencias potenciales, particularmente en relación con sus actividades planificadas de perforación y desarrollo para reservas de petróleo y gas no convencionales.

Las crecientes preocupaciones sobre los riesgos del cambio climático han llevado a muchos países a adoptar o considerar nuevos requisitos regulatorios para reducir las emisiones de GEI, como impuestos al carbono, estándares de eficiencia o sistemas de comercio de emisiones. Si se implementaran requisitos similares en Argentina, podrían hacer que los productos de la Compañía sean más caros y potencialmente cambiar la demanda hacia fuentes de energía relativamente más bajas en carbono, como las renovables.

Argentina ya ha adoptado regulaciones que requieren estándares ambientales más estrictos para las operaciones de petróleo y gas, y las autoridades están aumentando la aplicación de las leyes existentes. La Compañía no puede garantizar que no incurrirá en costos adicionales de cumplimiento en el futuro. Si dicho cumplimiento ambiental requiere gastos que excedan significativamente los niveles históricos o necesita reducciones de producción, el negocio, la condición financiera y los resultados operativos de la Compañía podrían verse materialmente afectados.

La empresa puede enfrentarse a retos para cumplir con la evolución de los estándares ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) y las expectativas de los inversores.

Los inversores de todo el mundo aplican cada vez más criterios ESG en sus decisiones de inversión, especialmente en el sector energético. La Compañía puede enfrentar desafíos para cumplir con los estándares ESG en evolución y los requisitos de presentación de informes impuestos por inversores, prestamistas, socios comerciales y reguladores. Si no se abordan adecuadamente las preocupaciones ESG, se podría limitar el acceso de la empresa al capital, aumentar los costos de endeudamiento y dañar las relaciones con los socios comerciales y los clientes. Además, los riesgos de litigios relacionados con ESG están aumentando en todo el sector, lo que podría exponer a la empresa a reclamaciones relacionadas con el cambio climático, los impactos medioambientales o las preocupaciones sobre los derechos humanos.

La Compañía se enfrenta a riesgos asociados a la implantación de sistemas integrados de gestión y a la transformación digital.

La Compañía está implementando varios sistemas integrados de gestión e iniciativas de transformación digital para mejorar la eficiencia operativa y la toma de decisiones. Estas implementaciones implican inversiones significativas en tecnología, rediseño de procesos y cambio organizacional. Los retrasos, los sobrecostos o los errores en estas implementaciones podrían interrumpir las operaciones, provocar problemas de seguridad de los datos o impedir la obtención de los beneficios esperados. Además, la Compañía puede enfrentar desafíos para integrar los sistemas heredados con nuevas tecnologías o adaptar su fuerza laboral a los nuevos procesos digitales.

Los cambios en la tecnología, así como los riesgos de seguridad informática, podrían afectar negativamente el negocio, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

Los avances tecnológicos significativos en energía alternativa, eficiencia energética, economía de combustible y vehículos eléctricos están ocurriendo a un ritmo acelerado. Estos desarrollos podrían reducir la demanda de petróleo y gas y productos relacionados, lo que podría resultar en precios más bajos de los *commodities* con el tiempo. Si la empresa no es capaz de adaptar su modelo de negocio para adaptarse a estos cambios tecnológicos, sus

Javier Basso
Director Titular

perspectivas de negocio a largo plazo y su rendimiento financiero podrían verse afectados negativamente. Además, si los competidores desarrollan o implementan nuevas tecnologías de manera más efectiva, la Compañía puede perder participación de mercado o enfrentar márgenes decrecientes.

Debido a la proliferación de nuevas tecnologías, los riesgos de seguridad informática han aumentado significativamente en los últimos años. A medida que la Compañía conecta más equipos y sistemas a internet, su potencial exposición a amenazas cibernéticas crece, que ha ido creciendo en sofisticación. La naturaleza crítica de la infraestructura de la Compañía combinada con una mayor conectividad a internet crea un perfil de riesgo elevado.

En caso de un ciberataque exitoso, la Compañía podría experimentar interrupciones comerciales, daños de activos, robo de información, pérdidas de ingresos sustanciales, medidas de respuesta costosas y otras pérdidas financieras. También podría enfrentar litigios y daños a su reputación. Un incidente cibernético significativo podría afectar materialmente el negocio, los resultados operativos y la situación financiera de la Compañía.

Las operaciones de la Compañía están sujetas a riesgos sociales.

Las actividades de la Compañía están sujetas a riesgos sociales, incluyendo la posible oposición de las comunidades que rodean sus operaciones. A pesar del compromiso de la Compañía de operar de manera socialmente responsable, puede enfrentar resistencia de las comunidades locales con respecto a proyectos actuales y futuros en las áreas donde opera, lo que podría afectar negativamente su negocio, resultados operativos y condición financiera.

Los conflictos sociales en las ubicaciones operativas de la Compañía, incluso aquellos originados por circunstancias fuera de su control, pueden causar huelgas, interrupciones operativas o piquetes, potencialmente afectando las operaciones normales y generando costos más altos.

La Compañía tiene un endeudamiento sustancial.

Al 31 de marzo de 2025, la Compañía presenta un endeudamiento total sobresaliente de sobresaliente de Ps.$246.004 millones (U.S.$229,0 millones), de los cuales Ps.$5.827 millones (U.S.$5,4 millones) fueron garantizados, y, después de darle efecto pro forma a la emisión de las Obligaciones Negociables en la oferta, el endeudamiento total pendiente de la Compañía sería Ps.$249.462 millones (U.S.$ 221,6 millones), de los cuales Ps.$6.051 millones (U.S .$5,4 millones) serán garantizados, incluyendo las Obligaciones Negociables. Este nivel significativo de deuda de la Compañía puede tener consecuencias importantes para los tenedores de deuda y de capital de la Compañía, incluyendo, entre otras:

- aumentar su vulnerabilidad ante condiciones económicas e industriales adversas en general;
- requerir la dedicación de una parte sustancial del flujo de efectivo operativo de la Compañía al pago de capital e intereses de la deuda, lo que reduce la disponibilidad de efectivo de la Compañía para financiar capital de trabajo, inversiones de capital, desarrollo de negocios u otros requerimientos corporativos generales;
- limitar su capacidad para obtener financiamiento adicional destinado a futuras necesidades de capital de trabajo, inversiones de capital, desarrollo de negocios u otros fines corporativos generales;
- incrementar el costo de endeudamiento bajo eventuales líneas de crédito futuras;
- dificultar la obtención de fianzas, cartas de crédito, garantías bancarias u otras formas de financiamiento, especialmente en períodos de debilidad en los mercados de capital;
- limitar la flexibilidad de la Compañía para planificar o reaccionar ante cambios en su negocio y en la industria de petróleo y gas.
- colocar a la Compañía en desventaja competitiva frente a competidores con menor apalancamiento.

La capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones de deuda, incluyendo su endeudamiento de corto plazo, y financiar sus necesidades de capital de trabajo y expansiones de capital dependerá, entre otros factores, de su capacidad para obtener financiamiento en los mercados de crédito y de capital, así como de sus resultados operativos futuros, los cuales podrían verse afectados por factores de mercado, económicos, financieros, competitivos y otros que están fuera del control de la Compañía. La Compañía podría no ser capaz de obtener financiamiento suficiente en los mercados de crédito y de capital, ni generar suficientes flujos de efectivo u obtener otros recursos de capital para cumplir con sus obligaciones de deuda. Si los flujos de efectivo y los recursos de capital resultan insuficientes para cubrir sus obligaciones de servicio de deuda, incluyendo su endeudamiento de corto plazo, y otros requerimientos de efectivo, la Compañía podría verse obligada a vender activos, buscar capital adicional o intentar

Javier Basso
Director Titular

reestructurar o refinanciar su endeudamiento. Estas medidas alternativas podrían no tener éxito ni permitir a la Compañía cumplir con sus obligaciones de servicio de deuda y cubrir otros requerimientos de efectivo, lo que podría, en última instancia, tener un efecto adverso material en las operaciones de la Compañía.

La Compañía podría no obtener financiamiento si se produce un deterioro en los mercados de crédito y capital o si se reducen sus calificaciones crediticias, lo que podría dificultar o impedir que la Compañía cubra sus necesidades de capital futuras y refinancie su deuda existente al vencimiento.

Un deterioro en los mercados de capital y crédito podría limitar el acceso de la Compañía a estos mercados. Además, cambios adversos en las calificaciones crediticias de la Compañía -que dependen de factores como el nivel y la volatilidad de sus ingresos, la calidad de su administración, la liquidez de su balance y su capacidad para acceder a diversas fuentes de financiamiento- podrían incrementar el costo de financiamiento. En tal caso, no se puede asegurar que la Compañía pueda obtener financiamiento adicional en los mercados de crédito y capital en condiciones aceptables o, incluso, en absoluto. Asimismo, podría no ser posible refinanciar la deuda existente, incluyendo su endeudamiento de corto plazo, al vencimiento en términos aceptables o, incluso, en absoluto. Si la Compañía no logra cubrir sus necesidades de capital o refinanciar su deuda existente, esto podría tener un efecto adverso material en su negocio, situación financiera y resultados operativos.

Las disputas con propietarios de superficies y comunidades podrían causar retrasos, aumentos de costos o pérdidas.

El acceso a las áreas donde opera la Compañía requiere acuerdos con los propietarios de la superficie y las comunidades locales (que pueden incluir a las comunidades aborígenes que gozan de derechos de consulta previa en virtud del Convenio 169 de la OIT), como derechos de paso y autorizaciones de acceso. Si la Compañía no puede negociar dichos acuerdos, puede necesitar emprender procedimientos legales para asegurar el acceso, lo que podría causar retrasos que podrían afectar los niveles de producción y resultar en costos adicionales o pérdidas.

La Compañía no puede asegurar que los posibles conflictos con los propietarios de la superficie o las comunidades no afectarán su producción o retrasarán sus operaciones. Tampoco puede garantizar que los acuerdos con los propietarios de la superficie no requerirán costos adicionales en el futuro. Tales situaciones podrían afectar negativamente el negocio, la condición financiera y los resultados operativos de la Compañía.

Las comunidades locales también podrían restringir el acceso a las áreas operativas, lo que podría tener un efecto adverso material en el negocio, la condición financiera y los resultados operativos de la Compañía.

Riesgos Relacionados con las ON

La volatilidad del mercado, la posible falta de un mercado de negociación activo para las Obligaciones Negociables y los acontecimientos en otros países de mercados emergentes podrían afectar su valor.

Actualmente, no existe un mercado público activo para los valores negociables de la Compañía, y no se puede asegurar que se desarrollará o mantendrá un mercado activo para las Obligaciones Negociables después de esta oferta.

Los precios futuros de negociación de las Obligaciones Negociables pueden ser inferiores a su precio inicial de oferta debido a factores relacionados con la Compañía o a condiciones de mercado completamente no relacionadas. La liquidez y el mercado de negociación de las Obligaciones Negociables pueden verse afectados negativamente por:

- Cambios en las tasas de interés prevalecientes;
- Rendimiento decreciente o volatilidad en los mercados de valores similares;
- Cambios en la liquidez, condición financiera, rendimiento o perspectivas comerciales de la Compañía; y
- La capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones en general o específicamente bajo las Obligaciones Negociables

El mercado para los títulos valores emitidos por sociedades argentinas está influenciado por condiciones económicas, políticas y de mercado en Argentina y, en diversos grados, por condiciones en otros mercados emergentes. Aunque las circunstancias económicas difieren entre países, la percepción de los inversores sobre los desarrollos en un mercado emergente puede afectar los precios de los valores en otros mercados, incluido un mercado independiente como el de Argentina.

Javier Basso
Director Titular

No se puede asegurar que los mercados financieros y bursátiles no se verán afectados negativamente por eventos en Argentina u otros países de mercados emergentes o independientes, o que tales efectos no afectarán en forma adversa el valor de las Obligaciones Negociables.

La Compañía puede rescatar las Obligaciones Negociables en su totalidad o en parte, limitando los rendimientos esperados de los inversores.

Las Obligaciones Negociables pueden ser rescatadas, a opción de la Compañía, en su totalidad o en parte, según los términos especificados en el Contrato de Emisión de las Obligaciones Negociables. En caso de que se rescate por razones impositivas, dicho rescate será por todas las Obligaciones Negociables.

Como consecuencia de cualquier rescate, los inversores pueden no ser capaces de reinvertir los ingresos en un valor que ofrezca una tasa de interés efectiva comparable a la de las Obligaciones Negociables. Este riesgo de reinversión podría reducir significativamente el rendimiento general de los inversores en las Obligaciones Negociables.

Los tenedores de Obligaciones Negociables pueden enfrentar dificultades para hacer cumplir responsabilidades contra la Compañía, sus directores, funcionarios y personas controladoras.

La Compañía está organizada bajo la ley argentina con su principal lugar de negocios en Argentina. Todos sus directores, funcionarios y personas controladoras residen fuera de los Estados Unidos. Además, todos los activos de la Compañía y la mayoría o todos los activos de sus directores, funcionarios y personas controladoras están ubicados fuera de los Estados Unidos.

Como resultado, los tenedores de Obligaciones Negociables pueden encontrar dificultades para efectuar la notificación de procesos dentro de los Estados Unidos a dichas personas o para hacer cumplir juicios contra ellos o la Compañía, incluyendo cualquier acción basada en responsabilidades civiles bajo las leyes de valores de los Estados Unidos.

En un procedimiento de reorganización o reestructuración extrajudicial, los tenedores de las Obligaciones Negociables votarán de manera diferente a los acreedores quirografarios.

Si la Compañía queda sujeta a un procedimiento de reorganización o a un acuerdo de reestructuración extrajudicial, las Obligaciones Negociables (incluidos todos los términos y condiciones) se regirán por la Ley de Insolvencia y Quiebras de Argentina (Ley N° 24.522, según enmendada, la "Ley de Concursos y Quiebras"). Consecuentemente, ciertas disposiciones de las Obligaciones Negociables ya no serán aplicables.

Si por cualquier razón, los tenedores de las Obligaciones Negociables se convierten en acreedores quirografarios (por ejemplo, tras la ejecución de la Garantía del Equipo (conforme se define más adelante) o la Garantía de Acciones (conforme se define más adelante), en caso de insolvencia de los accionistas de AEGSA) bajo la Ley de Concursos y Quiebras, la misma establece un proceso de votación distinto para los tenedores de obligaciones negociables (tales como las Obligaciones Negociables) en comparación con otros acreedores quirografarios a la hora de calcular las mayorías necesarias para aprobar el plan de reorganización: una mayoría absoluta de los acreedores que representen dos tercios del capital quirografario. Este tratamiento diferente puede disminuir significativamente el poder de negociación de los tenedores de las Obligaciones Negociables en relación con los demás acreedores de la Compañía.

La ley establece un procedimiento específico para los títulos emitidos en serie:

1. Los tenedores se reúnen en asamblea convocada por el síndico o juez.
2. Los participantes expresan su acuerdo o rechazo a la propuesta de reorganización.
3. El consentimiento se computa sobre la totalidad del capital representado como si lo otorgara una sola persona.
4. El síndico o persona designada expresa consentimiento, sirviendo como documentación suficiente el acta de la reunión.
5. En determinadas circunstancias, podrá prescindirse de la reunión si se consideran suficientes otros métodos para obtener la aceptación de los titulares.
6. Se aplican disposiciones especiales cuando síndicos o entidades legales sean los titulares verificados de los créditos.

Javier Basso
Director Titular

La jurisprudencia dictada por tribunales argentinos ha establecido que los accionistas que no asistan a la reunión o se abstengan de votar no computan para el cómputo de las mayorías requeridas.

Debido a este mecanismo y a los precedentes legales, si la Compañía entra en un proceso de quiebra o reestructuración, el poder de negociación de los tenedores de las Obligaciones Negociables puede verse significativamente reducido en comparación con otros acreedores financieros y comerciales.

La capacidad de la Compañía para obtener el consentimiento de los tenedores de las Obligaciones Negociables en un acuerdo de reestructuración o en un proceso de reorganización concursal conforme a la Ley de Concursos y Quiebras puede resultar difícil considerando las mayorías requeridas para los acreedores garantizados.

Bajo la Ley de Concursos y Quiebras, un deudor insolvente puede reestructurar su deuda y evitar la liquidación a través de (i) un acuerdo privado de reestructuración aprobado por un tribunal (Acuerdo Preventivo Extrajudicial o "APE") o (ii) un proceso de reorganización concursal (concurso preventivo o "Concurso"); siempre que, en ambos casos, la mayoría de los titulares de créditos quirografarios que representen 2/3 del principal de los créditos quirografarios cubiertos por dichos créditos (la "Mayoría Requerida") aprueben un plan de reestructuración.

Si la deuda reestructurada incluye deuda garantizada con cierta garantía conocida como "garantía preferente", también se requiere el consentimiento de cada tenedor de la deuda con derecho a dicha garantía para aprobar el plan de reestructuración.

La Garantía del Equipo, garantizada por la Compañía para asegurar las Obligaciones Negociables, califica como "garantía preferente".

La capacidad de la Compañía para evitar su liquidación por quiebra a través de un plan de reestructuración aprobado por la Mayoría Requerida pero no por consentimiento unánime de los tenedores está sujeta a la liberación previa o ejecución hipotecaria de la garantía preferente.

Si la Compañía presenta un APE o un Concurso para evitar una liquidación por quiebra y no obtiene la aprobación unánime de los tenedores de las Obligaciones Negociables de un plan de reestructuración, la Compañía puede estar sujeta a una liquidación por quiebra, lo que probablemente podría resultar en pérdidas sustanciales para los tenedores de las Obligaciones Negociables.

Las Obligaciones Negociables no están registradas en los Estados Unidos y están sujetas a restricciones de transferencia, lo que podría limitar su valor y oportunidades de reventa.

Las Obligaciones Negociables no han sido registradas bajo la Ley de Valores de los Estados Unidos ni bajo ninguna ley de valores estatal aplicable. La Compañía no está obligada, ni planea, efectuar dicho registro en el futuro previsible.

Las Obligaciones Negociables solo pueden ser ofrecidas o vendidas conforme a exenciones de los requisitos de registro, incluyendo:

- Ofertas y ventas realizadas fuera de los Estados Unidos a personas no estadounidenses bajo la Regulación S; o
- Cualquier exención aplicable bajo las regulaciones de valores de otras jurisdicciones.

Los inversores deben ser conscientes de que pueden estar obligados a asumir los riesgos financieros de su inversión en las Obligaciones Negociables por un período indefinido. Estas restricciones de transferencia podrían afectar negativamente el valor de las Obligaciones Negociables y limitar la capacidad de los inversores para revenderlas.

El incumplimiento de los compromisos financieros en los acuerdos de financiamiento de la Compañía podría resultar en la aceleración de su deuda.

Los acuerdos de financiamiento de la Compañía contienen varios convenios financieros, y cada acuerdo adicional (incluyendo las Obligaciones Negociables) puede contener requisitos financieros adicionales, como el mantenimiento de ratios financieros específicos. Estos convenios pueden restringir o prohibir:

- La incurrencia de deuda adicional;
- La creación o existencia de gravámenes;

Javier Basso
Director Titular

- Pagos específicos, incluyendo dividendos;
- Inversiones;
- Transacciones con empresas afiliadas;
- Emisiones de capital;
- Ventas de activos; o
- Fusiones, consolidaciones o arrendamientos con opción de compra.

Como resultado de estos convenios y restricciones, la Compañía enfrenta limitaciones en cómo conduce su negocio y puede no ser capaz de competir efectivamente o aprovechar nuevas oportunidades comerciales. Cualquier incumplimiento de estos convenios podría desencadenar un incumplimiento bajo los instrumentos de deuda relevantes.

La Compañía no puede asegurar a los inversores que podrá cumplir con estos compromisos en el futuro o, en caso de incumplimiento, que podrá obtener exenciones de los acreedores o modificar exitosamente dichos compromisos. Aunque muchos convenios incluyen excepciones, la Compañía no puede garantizar que estas limitaciones y restricciones protegerán adecuadamente a los tenedores de las Obligaciones Negociables.

Los controles de cambio y las restricciones sobre transferencias podrían afectar la capacidad de los inversores para recibir pagos o repatriar inversiones.

El gobierno argentino y el BCRA han implementado controles de cambio y restricciones sobre la transferencia de moneda extranjera que han limitado significativamente la capacidad de las empresas para mantener moneda extranjera o realizar pagos en el extranjero. Si bien a la fecha de este Suplemento, estas restricciones se han levantado y/o flexibilizado, éstas han afectado y pueden seguir afectando las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, activos extranjeros, transacciones de no residentes, deuda financiera, deudas entre residentes, dividendos, y sistemas de información, entre otras áreas.

Bajo las regulaciones cambiarias actuales, el pago anticipado de capital e intereses más de tres días antes del vencimiento requiere la aprobación del BCRA o está sujeto a requisitos obligatorios específicos. El acceso al MLC de cambios argentino está actualmente permitido para los pagos de servicio de deuda a acreedores no residentes cuando se cumplen ciertos requisitos (incluyendo que la Compañía haya liquidado e informado los ingresos de la deuda y cumplido con los requisitos cambiarios generales. Sin embargo, de acuerdo con las normas cambiarias establecidas por el BCRA, se requiere la aprobación previa del BCRA para que los no residentes puedan acceder al MLC argentino para la compra de moneda extranjera, independientemente del monto involucrado en la transacción, a excepción de ciertas personas. Como resultado, los inversores no residentes que reciben pagos en pesos en virtud de las Obligaciones Negociables en Argentina pueden verse restringidos para repatriar dichos fondos. La Compañía no puede garantizar que no se establecerán restricciones adicionales en el futuro.

Si el BCRA impone restricciones más estrictas, es posible que la Compañía no pueda acceder al MLC argentino para realizar pagos de capital y/o intereses sobre su deuda en moneda extranjera en el extranjero, incluidas las Obligaciones Negociables. Es posible que la Compañía deba buscar otros métodos alternativos más costosos para obtener moneda extranjera para realizar dichos pagos. Sin embargo, no se puede garantizar que la Compañía pueda identificar y/o implementar con éxito dichos métodos alternativos para obtener moneda extranjera.

Las obligaciones en virtud de las Obligaciones Negociables estarán subordinadas a determinadas obligaciones legales.

De acuerdo con la Ley de Concursos y Quiebras, las obligaciones derivadas de las Obligaciones Negociables están subordinadas a ciertas preferencias legales, incluyendo reclamos por sueldos, salarios, obligaciones garantizadas, seguridad social, impuestos y tasas y gastos judiciales. Si la Compañía está sujeta a quiebra, procedimientos de reorganización judicial o no judicial o equivalentes, los derechos de los tenedores de las Obligaciones Negociables tendrán un rango inferior a las preferencias legales anteriores y, como resultado, la capacidad de la Compañía para pagar los montos pendientes en virtud de las Obligaciones Negociables puede verse afectada.

Los acreedores extranjeros en procedimientos de insolvencia declarados en Argentina pueden estar sujetos a ciertas limitaciones a estos créditos frente a la Compañía.

En el caso de una liquidación en un procedimiento de quiebra o reorganización judicial contra la Compañía en Argentina, la concesión de acreedores cuyos créditos sean pagaderos fuera de Argentina y que no pertenezcan a un

Javier Basso
Director Titular

procedimiento de insolvencia extranjero está condicionada a la presentación de pruebas de que, recíprocamente, un acreedor cuyo crédito es pagadero en Argentina puede ser admitido y pagado en las mismas condiciones en un procedimiento de insolvencia iniciado en el país donde el crédito es pagadero.

Además, si la Compañía es declarada en quiebra (es decir, sujeta a una liquidación por quiebra) en Argentina y también está sujeta a un procedimiento de insolvencia fuera de Argentina, los acreedores que pertenezcan al procedimiento de insolvencia extranjero tendrán derecho a reclamar solo sobre el saldo de activos en Argentina restante después de que se hayan satisfecho todas las reclamaciones de los acreedores en el procedimiento de quiebra argentino.

Las sentencias judiciales de los tribunales argentinos que ejecutan obligaciones en moneda extranjera pueden ordenar el pago en pesos.

Si se inician procedimientos legales en los tribunales argentinos para hacer cumplir las obligaciones de la Compañía bajo las Obligaciones Negociables, estas obligaciones pueden requerir ser liquidadas en pesos en una cantidad igual a la necesaria para satisfacer la obligación en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en el momento del pago, sujeto a la ley aplicable. Alternativamente, se podría ordenar el pago al tipo de cambio peso/dólar estadounidense prevaleciente en el momento del pago.

La Compañía no puede garantizar que dichos tipos de cambio proporcionarían a los inversores una compensación completa por su inversión en las Obligaciones Negociables y los intereses acumulados.

La incertidumbre en el tratamiento fiscal para los tenedores en ciertas jurisdicciones podría afectar los pagos a los inversores.

La reforma tributaria de Argentina de 2017 impactó el tratamiento fiscal de las obligaciones negociables para los tenedores en ciertas jurisdicciones “no cooperativas”. Aunque Estados Unidos y muchos otros países desarrollados no se consideran actualmente “no cooperativos”, no hay garantía de que la lista de jurisdicciones clasificadas como “no cooperativas” no cambie en el futuro.

Los pagos de intereses a los tenedores de las Obligaciones Negociables residentes en dichas jurisdicciones, o que canalicen su inversión a través de dichas jurisdicciones, estarían sujetos a una retención del 35%. En tales circunstancias, la Compañía no pagaría montos adicionales a los tenedores afectados.

La lista actual de jurisdicciones “no cooperativas” se publica bajo el Artículo 24 del Decreto 862/19 (modificado por el Decreto 603/2024), que regula la Ley General Tributaria de Argentina. Las autoridades fiscales argentinas pueden actualizar esta lista en cualquier momento. Debido a esta incertidumbre, las Obligaciones Negociables pueden experimentar una reducción de liquidez, lo que podría afectar negativamente su precio de mercado y valor de negociación.

Riesgos relacionados con la Garantía

La Garantía que garantiza las Obligaciones Negociables es de naturaleza limitada, y los ingresos de dicha Garantía pueden ser insuficientes para satisfacer los pagos de las Obligaciones Negociables.

Los ingresos de la venta de la Garantía de Acciones y la Garantía del Equipo, y el valor de la Garantía de Exportación pueden no ser suficientes para satisfacer los montos pendientes en virtud de las Obligaciones Negociables y todas las demás obligaciones garantizadas por dichos gravámenes.

Las acciones objeto de la Garantía de Acciones no han sido admitidas a negociación en ninguna bolsa o mercado de valores. La Garantía de Acciones es, por su naturaleza, ilíquida y, por lo tanto, es posible que no pueda venderse en un corto período de tiempo o en absoluto. Además, los accionistas de AEGSA conservarán el derecho a votar sobre sus respectivas Acciones Prendadas y ejercerán todos sus respectivos derechos y privilegios con respecto a la Garantía de Acciones, incluido el derecho a cobrar dividendos y otras distribuciones, siempre y cuando no se haya producido y subsista ningún incumplimiento y los tenedores que representen la mayoría del monto total de capital de las Obligaciones Negociables en circulación no hayan dado instrucciones al Fiduciario para instruir al Agente de Garantía correspondiente con respecto a ejecución de la Garantía de Acciones.

El equipo que compone la Garantía del Equipo está sujeto a depreciación, y su valor de reventa puede verse afectado por ello y por el estado del Equipo en ese momento, así como por cualquier costo relacionado con su reubicación y registro. El Equipo puede sufrir pérdidas, daños o deterioro en el curso normal de los negocios, incluso su destrucción debido a condiciones fuera del control de la Compañía.

Javier Basso
Director Titular

El valor de la Garantía de Acciones y la Garantía del Equipo dependerá de las condiciones económicas y del mercado en ese momento, de la disponibilidad de compradores y de otros factores fuera del control de la Compañía. El valor contable de las acciones que componen la Garantía de Acciones y el equipo que comprende la Garantía del Equipo no debe considerarse como una medida del valor realizable de dichos activos en el momento de la ejecución de la Garantía de Acciones y la Garantía del Equipo. No se ha preparado ninguna tasación del valor justo de mercado de la Garantía de Acciones o la Garantía del Equipo en relación con esta oferta, y el valor de los intereses de los tenedores de las Obligaciones Negociables en la Garantía de Acciones y la Garantía del Equipo puede no ser igual o superior al monto de capital de las Obligaciones Negociables.

Las Obligaciones Negociables estarán garantizadas por la Garantía solo en la medida del valor de los activos que se hayan proporcionado como garantía para las Obligaciones Negociables.

Las Obligaciones Negociables estarán garantizadas con una prenda en primer grado de privilegio en virtud de la Garantía de Acciones y la Garantía del Equipo bajo la ley argentina, y un gravamen sobre la Garantía de Exportación hasta el valor de los activos subyacentes a dichas garantías.

Si hay un Evento de Incumplimiento bajo las Obligaciones Negociables, los tenedores de las Obligaciones Negociables estarán garantizados solo en la medida del valor de los activos subyacentes a su interés de garantía. Solo ciertos activos de la Compañía garantizan las Obligaciones Negociables y muchos otros activos de la Compañía están excluidos de la Garantía que garantiza las Obligaciones Negociables como se describe en *"Descripción de las Obligaciones Negociables – Garantía".* En la medida en que dicha Garantía no sea suficiente para satisfacer los reclamos de los tenedores de las Obligaciones Negociables, los tenedores tendrán reclamos no garantizados contra la Compañía con respecto a sus Obligaciones Negociables que se clasificarán de manera igual y proporcional a los reclamos de los acreedores quirografarios de la Compañía. Es posible que no haya suficiente valor en los demás activos de la Compañía para satisfacer los reclamos de los tenedores de las Obligaciones Negociables y los reclamos de otros acreedores.

Entre la emisión de las Obligaciones Negociables y la finalización y perfeccionamiento de (i) prepagos offshore a Vista Argentina conforme al Acuerdo de Prepago y a Trafigura PTE Ltd. conforme al Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore y (ii) la constitución de las garantías sobre la Garantía del Equipo y la Garantía de Exportación, las Obligaciones Negociables solo estarán garantizadas por la Garantía de Acciones y no estarán garantizadas por la Garantía del Equipo ni la Garantía de Exportación.

La cancelación del prepago offshore a Vista Argentina conforme al Acuerdo de Prepago está sujeta a ciertos requisitos que podrían demorar su cumplimiento, incluyendo el consentimiento de Vista Argentina para permitir la constitución de una garantía de primer grado sobre la Garantía de Exportación y la Garantía del Equipo. Además, a menos que la Compañía prepague en el extranjero todos los montos pendientes adeudados a Trafigura PTE Ltd. bajo el Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore, la Compañía no tendrá la capacidad para otorgar garantías sobre la Garantía de Exportación y Garantía del Equipo. La mecánica del prepago incluye el pago anticipado en una cuenta offshore designada por Vista Argentina y Trafigura PTE Ltd., la conversión de los fondos en dólares estadounidenses de esta oferta de Obligaciones Negociables a pesos a través del MLC y la compra de dólares estadounidenses mediante el mecanismo CCL, que implica la adquisición de bonos soberanos argentinos o valores elegibles en pesos, seguida de la venta de dichos valores en mercados internacionales para obtener dólares estadounidenses. Véase *"Tipos de Cambio y Regulación Cambiaria"* y *"Participar en Operaciones CCL y en Operaciones Dólar MEP puede resultar en mayores costos de transacción y restringir el acceso de la Compañía al MLC".*

Según el Contrato de Emisión, las garantías sobre la Garantía del Equipo y la Garantía de Exportación no estarán constituidas al momento de la emisión de las Obligaciones Negociables y deberán implementarse dentro de los 25 Días Hábiles posteriores a la fecha de emisión de las Obligaciones Negociables. Véase *"Descripción de las Obligaciones Negociables – Garantías – Garantía de Exportación"* y *"—Garantía del Equipo".*

Pendiente del cumplimiento por parte de la Compañía de los requisitos establecidos en el Acuerdo de Prepago y del prepago a Trafigura PTE Ltd. conforme al Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore, así como de la constitución y perfeccionamiento de la Garantía del Equipo y la Garantía de Exportación, las Obligaciones Negociables solo estarán garantizadas con la Garantía de Acciones, la cual deberá estar perfeccionada en o antes de la emisión de las Obligaciones Negociables. La Garantía de Exportación será creada y perfeccionada dentro de los 25 Días Hábiles posteriores a la Fecha de Emisión y Liquidación, y la Garantía del Equipo será creada dentro de los 25 Días Hábiles posteriores a la Fecha de Emisión y Liquidación, y perfeccionada dentro de los 46 Días Hábiles posteriores a la Fecha

Javier Basso
Director Titular

de Emisión y Liquidación. Ver *"Descripción de las Obligaciones Negociables - Garantías - Garantía de Exportación - Garantía del Equipo"*.

Los tenedores de las Obligaciones Negociables pueden no contar con garantías, aparte de la Garantía de Acciones, para ejecutar ni podrán ejercer sus derechos o recursos como acreedores garantizados en caso de un Evento de Incumplimiento. Véase *"Descripción de las Obligaciones Negociables – Garantías"*.

La capacidad del Agente de la Garantía Local para ejecutar la Garantía en nombre de los tenedores de las Obligaciones Negociables puede estar sujeta a cuestiones de prioridad y problemas prácticos asociados con la realización de la garantía del Agente de la Garantía Local en dicha Garantía bajo la ley argentina.

Los derechos sustanciales del Agente de la Garantía Local se rigen por las leyes de Argentina. Las leyes relativas a la constitución y perfeccionamiento de garantías reales en Argentina difieren de las de los Estados Unidos y pueden estar sujetas a restricciones y limitaciones. Estas restricciones y limitaciones pueden tener el efecto de impedir, limitar y/o retrasar la aplicación de los derechos del Agente de la Garantía Local o la ejecución hipotecaria y posterior disposición de una parte material de la Garantía bajo ley argentina, y pueden perjudicar materialmente las reclamaciones de los tenedores de las Obligaciones Negociables. Cualquier retraso de este tipo en la presentación de un crédito ejecutable también podría disminuir el valor de los intereses de los tenedores de las Obligaciones Negociables en dicha Garantía debido, entre otras cosas, a la existencia de otros posibles acreedores y reclamos.

La garantía del Agente de la Garantía Local también estará sujeta a problemas prácticos generalmente asociados con la ejecución de garantías reales. Por ejemplo, la ejecución de la Garantía de Acciones y la Garantía del Equipo en Argentina puede llevar mucho tiempo e implicar procedimientos en tribunales de diversas jurisdicciones.

La Compañía no puede asegurar a los tenedores de las Obligaciones Negociables que el Agente de la Garantía Local podrá actuar con prontitud y eficiencia para ejecutar la Garantía de Acciones y la Garantía del Equipo antes de la insolvencia de la Compañía o de los accionistas de AEGSA, con respecto a la ejecución de la Garantía de Acciones. En consecuencia, es posible que el Agente de la Garantía Local no tenga la capacidad de ejecutar las prendas sobre activos y que el valor de la Garantía de Acciones y la Garantía del Equipo disminuya significativamente.

Cualquier venta de la Garantía de Acciones puede ser restringida de conformidad con las leyes de valores argentinas aplicables. De acuerdo con la legislación argentina, existen restricciones para adquirir el control sobre ciertos activos. De conformidad con las leyes de competencia pertinentes, la toma de control de una empresa mediante, entre otras cosas, la adquisición de acciones y/o cualquier parte de sus activos y/o la adquisición de un derecho a ejercer los derechos de voto de las acciones de dicha empresa puede requerir la aprobación de las autoridades de competencia. Por lo tanto, si el Agente de la Garantía Local, siguiendo instrucciones escritas del Fiduciario (actuando de conformidad con las instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría del monto principal de las Obligaciones Negociables en circulación), hace cumplir la prenda registrada mediante la adquisición de la titularidad de las acciones gravadas o ejerciendo los derechos de voto con respecto a las acciones sujetas a la Garantía de Acciones, es posible que tenga que notificar la transacción a las autoridades de competencia y, en última instancia, solicitar su aprobación. Cualquier violación de las leyes o regulaciones de competencia aplicables puede resultar en multas u otras sanciones.

Además, la capacidad del Agente de la Garantía Local para exigir la venta o de cualquier otra manera ejecutar la garantía y otros derechos con respecto a la Garantía de Acciones y la Garantía del Equipo puede estar limitada por consideraciones prácticas y legales, incluidas tarifas, restricciones y demoras. En particular, el inicio de procedimientos judiciales con respecto a la Garantía de Acciones y la Garantía del Equipo en los tribunales de Argentina, incluyendo cualquier intento de ejecutar una sentencia extranjera, estaría sujeto a honorarios del 3% del monto en controversia. Como resultado, el Agente de la Garantía Local puede encontrar limitaciones o retrasos materiales en la ejecución hipotecaria o la aplicación de derechos con respecto a la Garantía de Acciones y la Garantía del Equipo.

El hecho de que la Compañía no genere suficientes ventas de Productos Exportables podría afectar negativamente su capacidad para fondear las Cuentas de Garantía de Exportación.

La capacidad de la Compañía para fondear las Cuentas de Garantía de Exportación con respecto a las Obligaciones Negociables depende de la existencia de demanda de los Productos Exportables principalmente de petróleo y gas natural de Traders Offshore Designados y su voluntad y capacidad para pagar por dichos productos, en su totalidad o en parte. Además, la capacidad de la Compañía para generar suficientes ventas de exportación de Productos Exportables a Traders Offshore Designados depende de su capacidad para exportar petróleo y gas natural y de la existencia de demanda internacional de dichos productos por parte de los clientes que califican como Traders

Javier Basso
Director Titular

Offshore Designados. La incapacidad o falta de voluntad de la Compañía para generar ventas de exportación de Productos Exportables o para instruir el pago de las Cuentas por Cobrar Offshore a las Cuentas de Garantía de Exportación en el futuro resultaría en una reducción del monto depositado en las Cuentas de Garantía de Exportación.

El hecho de que los Trader Offshore Designado no realicen los pagos a tiempo podría afectar negativamente la capacidad de la Compañía para fondear las Cuentas de Garantía de Exportación.

La capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones en virtud de las Obligaciones Negociables con el saldo disponible en las Cuentas de Garantía de Exportación se verá afectada negativamente por el incumplimiento por parte de los Trader Offshore Designado de realizar pagos por las ventas de exportación de Productos Exportables. Un cambio material adverso en el negocio o la condición financiera de los Trader Offshore Designado podría afectar negativamente la capacidad de dichos Trader Offshore Designado para realizar pagos oportunos con respecto a las ventas de exportación de Productos Exportables.

Además, el impacto de la capacidad de un Trader Offshore Designado para realizar pagos oportunos con respecto a las ventas de exportación de Productos Exportables puede afectar la capacidad de la Compañía para fondear las Cuentas de Garantía de Exportación en proporción con el monto de las ventas de exportación de Productos Exportables adeudadas por dichos Traders Offshore Designados. El monto de las ventas de exportación de Productos Exportables adeudadas por cualquier Trader Offshore Designado no está sujeto a un límite de concentración y el porcentaje de las ventas totales provenientes de cada uno de los diferentes Traders Offshore Designados puede variar mensualmente. No puede haber garantía de que uno o más de los Traders Offshore Designados no sufrirán cambios adversos materiales en sus respectivos negocios que afecten negativamente sus respectivas capacidades para realizar el pago oportuno con respecto a la venta de exportación de Productos Exportables. Como resultado de lo anterior, los montos depositados en la Garantía de Exportación pueden no ser suficientes para pagar los intereses y capital bajo las Obligaciones Negociables.

La fluctuación en los precios de mercado de los Productos Exportables podría afectar negativamente la capacidad de la Compañía para fondear las Cuentas de Garantía de Exportación.

Los precios de los Productos Exportables han sido históricamente cíclicos y sensibles a los cambios nacionales e internacionales en la oferta y la demanda, y se puede esperar que fluctúen significativamente. Además, los Productos Exportables producidos en Argentina se negocian en las bolsas de materias primas y futuros y, por lo tanto, están sujetos a operaciones especulativas. Los precios que la Compañía puede obtener por sus Productos Exportables dependen de muchos factores fuera de su control, entre ellos:

- los precios mundiales de los *commodities*, que históricamente han estado sujetos a fluctuaciones significativas en períodos de tiempo relativamente cortos, dependiendo de la demanda y la oferta mundiales;
- cambios en las barreras comerciales de ciertos mercados de consumo importantes (incluidos China, India, Estados Unidos y la Unión Europea) y la adopción de otras políticas gubernamentales que afectan las condiciones y los precios del mercado industrial;
- los niveles de existencias mundiales (es decir, la oferta de productos básicos que se trasladan de un año a otro);
- la capacidad de exportación de los competidores;
- la demanda y la oferta de productos básicos y sustitutos que compiten entre sí;
- en el caso de los productos agrícolas, (i) las condiciones climáticas y los desastres naturales en las áreas donde se cultivan productos agrícolas y (ii) los cambios en los niveles de subsidios agrícolas de ciertos productores importantes (principalmente los Estados Unidos y la Unión Europea) y la adopción de otras políticas gubernamentales que afectan las condiciones del mercado y los precios de la industria;
- en el caso de los productos petroquímicos, los mercados internacionales han experimentado períodos alternos de oferta limitada que han provocado un aumento de los precios y los márgenes, seguido de una expansión de la capacidad de producción que ha dado lugar a un excedente y a una disminución de los precios y márgenes;
- los factores externos pueden causar fluctuaciones en la demanda de productos petroquímicos, incluidos cambios en las prácticas de fijación de precios de la industria, aumentos en los precios del petróleo, el gas natural u otras energías o el costo o la disponibilidad de materias primas, la competencia de otros fabricantes

Javier Basso
Director Titular

de productos petroquímicos, cambios en la disponibilidad o el suministro de productos petroquímicos en general y el tiempo de inactividad imprevisto de las plantas.

Una disminución en los precios de cualquiera de los Productos Exportables o subproductos relacionados por debajo de sus niveles actuales durante un período de tiempo sostenido podría afectar significativamente y reducir la capacidad de la Compañía para depositar en las Cuentas de Garantía de Exportación fondos suficientes para cubrir los pagos en virtud de las Obligaciones Negociables.

Interrupciones en los servicios de transporte y logística o una inversión insuficiente en infraestructura pública podrían afectar negativamente la capacidad de la Compañía para exportar Productos Exportables.

La Compañía depende en gran medida de la infraestructura y la capacidad de transporte existentes para acomodar plenamente el crecimiento de su producción y exportación de petróleo y gas. Por lo tanto, el acceso eficiente a la infraestructura de transporte y a los oleoductos hacia los puertos es fundamental para el negocio de la Compañía. Es probable que se requieran mejoras en la infraestructura de transporte para hacer que más Productos Exportables sean accesibles a las terminales de exportación a precios competitivos. La falta de suficientes sistemas de transporte de hidrocarburos podría afectar negativamente la capacidad de la Compañía para comercializar petróleo y gas tanto a nivel nacional como internacional, lo que a su vez podría afectar su capacidad para depositar en las Cuentas de Garantía de Exportación los fondos suficientes para cubrir los pagos bajo las Obligaciones Negociables.

Para obtener más información, ver *"-La falta de disponibilidad de infraestructura de transporte o almacenamiento puede limitar la producción de hidrocarburos de la Compañía y afectar negativamente sus operaciones".*

Los ingresos de las ventas de exportación de Productos Exportables estarán sujetos a las regulaciones bancarias y cambiarias argentinas. Además, las regulaciones cambiarias pueden limitar la capacidad de la Compañía para fondear las Cuentas de Garantía de Exportación.

De conformidad con el artículo 7.9.1 de las Normas de Exterior y Cambios del BCRA, los ingresos en divisas provenientes de las exportaciones de bienes y servicios pueden destinarse al pago del capital y los intereses de endeudamiento financiero externo, incluidos los títulos de deuda registrados en la Argentina, denominados en moneda extranjera, íntegramente suscritos en el extranjero; siempre que se cumplan las siguientes condiciones: (i) los ingresos hayan sido transferidos y convertidos a pesos argentinos a través del MLC a partir del 19 de abril de 2024, (ii) el endeudamiento tenga una vida promedio de al menos tres años; y (iii) el primer pago del capital no se produce hasta al menos un año después de que se hayan recibido los fondos. Dichos ingresos de exportación se pueden utilizar para el pago de capital e intereses en la medida en que dichos pagos venzan dentro del plazo en que la Compañía, como exportador, repatria y liquida los ingresos de exportación en pesos.

Adicionalmente, el artículo 7.9.5 de las Normas de Exterior y Cambios del BCRA permite la constitución de garantías en relación con dicho nuevo endeudamiento, siempre que las garantías no superen, en ningún momento, el 125% del capital e intereses vencidos en el mes en curso y los seis meses calendario siguientes con base en el cronograma de pagos acordado con los acreedores. Los fondos que no se hayan aplicado al pago del capital, los intereses o la garantía descrita anteriormente deberán ser transferidos a la Argentina y convertidos a pesos a través del MLC dentro de los cinco días hábiles siguientes a su fecha de vencimiento.

La sección 7.9.6 establece que los residentes podrán acceder al MLC para la constitución de garantías relacionadas con nuevos endeudamientos suscritos a partir del 7 de enero de 2021, en la medida en que se cumplan las condiciones establecidas en la sección 3.11.3 de la normativa cambiaria del BCRA, o en relación con fideicomisos locales creados para garantizar el pago de capital e intereses de dicha nueva deuda. De acuerdo con el artículo 3.11.3 de la Norma Cambiaria del BCRA, dichas garantías deberán ser mantenidas en instituciones financieras locales o, en caso de endeudamiento externo, en instituciones financieras extranjeras, por un monto igual al establecido en el contrato, bajo las siguientes condiciones:

(i) simultáneamente con ese acceso, los ingresos en divisas de las exportaciones se repatrian y liquidan a través del MLC y/o se acreditan en la cuenta corresponsal de una institución financiera local, y

(ii) Las garantías no excederán en ningún momento del 125% del principal y los intereses a pagar en el mes en curso y en los seis meses calendario siguientes, de acuerdo con el calendario de pagos acordado con los acreedores.

Javier Basso
Director Titular

Los fondos que no se apliquen al pago de capital e intereses o a la garantía detallada en este documento deben liquidarse a través del MLC local dentro de los cinco días hábiles posteriores a su fecha de vencimiento.

Para obtener más información, ver *"Tipos de Cambio y Regulación Cambiaria*".

La Compañía no puede asegurar a los tenedores de las Obligaciones Negociables que las disposiciones mencionadas anteriormente de las regulaciones cambiarias del BCRA no serán modificadas, derogadas o revocadas, o que cualquier enmienda a las mismas permitirá a la Compañía realizar pagos bajo las Obligaciones Negociables o fondear las Cuentas de Garantía de Exportación. En caso de que dichas disposiciones fueran modificadas, derogadas o revocadas, la Compañía quedará sujeta al régimen general de pago de la deuda en moneda extranjera establecido por la normativa del BCRA.

Como resultado, la capacidad de la Compañía para fondear las Cuentas de Garantía de Exportación y para realizar pagos en virtud de las Obligaciones Negociables podría verse afectada negativamente. Además, la capacidad de la Compañía para fondear las Cuentas de Garantía de Exportación con fondos distintos a los fondos generados por las ventas de exportación de Productos Exportables puede ser limitada.

Las regulaciones cambiarias actuales no otorgan acceso al MLC al Agente de la Garantía Local

La normativa cambiaria vigente en Argentina no otorga acceso al MLC al Agente de la Garantía Local para convertir y transferir al exterior el producto de una ejecución de la Garantía de Acciones y la Garantía del Equipo, en caso de que el producido de dicha ejecución se pague en Argentina.

En tal caso, es posible que el Agente de la Garantía Local deba buscar otros métodos alternativos más costosos para obtener moneda extranjera para realizar pagos con los ingresos de la ejecución de la Garantía de Acciones y la Garantía del Equipo, que pueden resultar en una reducción del valor de dicha Garantía. Además, más allá de que dichos métodos alternativos están actualmente disponibles para las compañías argentinas, no puede haber garantía de que, en caso de cambio prácticos o regulatorios, el Agente de la Garantía Local sea capaz de identificar y/o implementar con éxito cualquiera de dichos métodos alternativos para obtener moneda extranjera.

En el marco de un procedimiento de insolvencia argentino, es posible que la Compañía no pueda continuar originando cuentas por cobrar futuras con respecto a la Garantía de Exportación.

La capacidad de la Compañía para continuar originando cuentas por cobrar futuras sujetas a la Garantía de Exportación tras la presentación de un procedimiento de insolvencia de la Compañía bajo la Ley de Concursos y Quiebras puede ser restringida por orden del tribunal de quiebras.

El tribunal de quiebras puede ordenar a la Compañía que venda Productos Exportables a clientes diferentes que los Traders Offshore Designados y que dichos clientes transfieran el precio de compra a cuentas de la Compañía que no estén sujetas a la Garantía de Exportación para preservar el flujo de efectivo de la Compañía.

Dicha decisión judicial podría afectar significativamente y reducir la capacidad de la Compañía para depositar en las Cuentas de Garantía de Exportación fondos suficientes para cubrir los pagos en virtud de las Obligaciones Negociables.

En virtud de una liquidación por quiebra de los accionistas de AEGSA, la Garantía de Acciones podría quedar sin efecto en favor de las obligaciones de terceros.

El compromiso sobre la Garantía de Acciones estará garantizada por los accionistas de AEGSA, como filial de la Sociedad.

En el caso de que los accionistas de AEGSA, se sometieran a una liquidación concursal, se pondrían a disposición determinadas vías de actuación que, con el objetivo de "reconstruir" el patrimonio de la persona en quiebra, podrían dejar sin efecto aquellos actos que posibilitaran la transferencia de bienes de la masa del concursado, la constitución de garantías reales a título oneroso o aquellos actos que vulneraran el principio de igualdad de acreedores. El artículo 118 de la Ley de Concursos y Quiebras establece que, entre otros actos, las operaciones sin contraprestación realizadas dentro del período de preferencia (que puede ser retroactivo hasta dos años antes de la declaración de liquidación concursal) son nulas de pleno derecho a partir de la declaración del tribunal concursal. Además, el artículo 119 de la Ley de Concursos y Quiebras establece que otras transacciones realizadas dentro del período de sospecha pueden ser objeto de revisión por parte del tribunal concursal y, por lo tanto, pueden ser declaradas nulas si, al momento de celebrarse dicha transacción, el acreedor tenía conocimiento de la insolvencia del deudor y la transacción se realizó en perjuicio de los acreedores del deudor.

Javier Basso
Director Titular

Si bien la Compañía entiende que la Garantía de Acciones se otorga en el mejor interés de los accionistas de AEGSA. y estos recibirán una contraprestación justa y adecuada por el otorgamiento de la prenda sobre la Garantía de Acciones, la Compañía no puede asegurar a los tenedores de las Obligaciones Negociables que un posible tribunal argentino interviniente considerará que los accionistas de AEGSA han recibido una contraprestación justa y adecuada por la prenda de la Garantía de Acciones para garantizar las obligaciones de la Compañía en virtud de las Obligaciones Negociables.

.

Javier Basso
Director Titular

INFORMACIÓN FINANCIERA - CAPITALIZACIÓN

(1) La siguiente tabla a continuación presenta el efectivo y equivalentes de efectivo y la capitalización total de Aconcagua Energía al 31 de marzo de 2025, sobre (1) una base real, y (2) una base ajustada para hacer efectiva la emisión de las Obligaciones NegociablesLa capitalización total es igual al endeudamiento total más el patrimonio total de los accionistas.

Salvo lo descripto anteriormente, no ha habido cambios sustanciales en la capitalización de la Compañía desde el 31 de marzo de 2025.

DESTINO DE LOS FONDOS

La Compañía estima que los ingresos brutos precedentes de la venta de Obligaciones Negociables, antes de deducir las comisiones y gastos estimados relacionados con la oferta, ascenderán aproximadamente U.S.$250.000.000 millones. Asumiendo una emisión de U.S.$250.000.000, la Emisora estima que los ingresos netos serán de aproximadamente U.S.$ 245.625.000.

La Compañía tiene la intención de utilizar los ingresos netos de esta oferta, de conformidad con los requisitos del Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y demás normativa argentina aplicable, para los siguientes propósitos y en el siguiente orden: (i) aproximadamente U.S.$136 millones para cancelar en efectivo, de conformidad con el Acuerdo de Prepago con Vista, las obligaciones de entrega comprometidas de la Sociedad bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista para la adquisición de activos (véase "*Información sobre el Negocio de la Emisora*" - *Acuerdo de Farm-Out Estratégico 2023 con Vista*"); (ii) aproximadamente U.S.$14 millones para prepagar en su totalidad el Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore con Trafigura PTE Ltd., en relación con los acuerdos de compra; (iii) para cancelar ciertos pasivos financieros pendientes de la Sociedad, incluyendo vencimientos programados bajo determinados préstamos vigentes; (iv) para capital de trabajo en Argentina; (v) para aportes de capital y/o financiación de actividades comerciales de algunas de nuestras subsidiarias o empresas vinculadas; y (vi) el restante, si hay, para fines corporativos generales.

Los ingresos netos de esta oferta pueden invertirse temporalmente a la espera de su utilización.

El término "capital de trabajo" engloba todos los usos que afectan tanto al activo como al pasivo a corto plazo. Estos incluyen, entre otros, la compra de existencias, los pagos a proveedores por motivos operativos y relacionados con la actividad, el pago de inventario y el desembolso de compensaciones a empleados.



Javier Basso
Director Titular

TIPOS DE CAMBIO Y REGULACIÓN CAMBIARIA

Tipos de Cambio

Desde 1991 hasta finales de 2001, la Ley N.º 23.928 (la "Ley de Convertibilidad" o "Ley de Convertibilidad del Austral") estableció una tasa de cambio fija de 1 peso por 1 dólar estadounidense. El 6 de enero de 2002, la Ley N.º 25.561 (la "Ley de Emergencia Pública") puso fin formalmente a esa paridad entre el dólar estadounidense y el peso. Desde febrero de 2002, tras un breve período en el que el gobierno argentino implementó un sistema cambiario dual de manera provisoria bajo la Ley de Emergencia Pública, se permitió que el peso argentino fluctúe libremente frente a otras monedas. No obstante, el gobierno argentino conserva la facultad de intervenir en el mercado cambiario mediante la compra y venta de divisas por cuenta propia, una práctica que realiza de manera habitual. Posteriormente, el 23 de diciembre de 2019 se publicó la Ley de Solidaridad N.º 27.541 (según se define más adelante), que volvió a declarar la emergencia pública hasta el 31 de diciembre de 2020. Véase "*Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con Argentina*" de este Suplemento.

Los controles de cambio que endurecieron las restricciones sobre los flujos de capital, el tipo de cambio oficial entre el peso y el dólar estadounidense, así como las restricciones a las transferencias que limitan sustancialmente la capacidad de las empresas para retener divisas o efectuar pagos al exterior, se encuentran actualmente vigentes en Argentina y han estado presentes de manera intermitente a lo largo de los últimos años. Mediante el Decreto N.º 609/2019 de fecha 1 de septiembre de 2019, y sus sucesivas sus modificaciones (el "Decreto 609"), el Poder Ejecutivo restableció los controles de cambio y autorizó al BCRA a: (a) regular el acceso al Mercado Libre de Cambios ("MLC") para la compra de divisas y la realización de pagos al exterior; y (b) dictar normas para evitar prácticas y operaciones tendientes a eludir, mediante el uso de títulos valores y otros instrumentos, las medidas adoptadas por el Decreto 609.

El BCRA solicitó a la CNV implementar medidas alineadas para evitar prácticas y operaciones elusivas. En este sentido, la CNV, en línea con lo dispuesto en el artículo 3 del Decreto 609, estableció diversas regulaciones para evitar dichas prácticas y operaciones elusivas.

El 11 de abril de 2025, el BCRA inició la Fase 3 de su programa económico, que comenzó el 10 de diciembre de 2023. En esta nueva etapa, el tipo de cambio del dólar estadounidense en el MLC podrá fluctuar dentro de una banda móvil entre $1.000 y $1.400, cuyos límites se ampliarán a un ritmo del 1% mensual.

A continuación, se presenta una tabla con los valores mínimos, máximos, promedio y de cierre del tipo de cambio nominal para los períodos indicados, expresados en pesos por dólar estadounidense, conforme a las cotizaciones informadas por el BCRA (fuente: BCRA Comunicación "A" 3500). El Banco de la Reserva Federal de Nueva York no informa una tasa de compra para el peso.

	Tipo de Cambio BCRA [1]			
	(pesos por U.S.$)			
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	**Mínimo**	**Máximo**	**Promedio[2]**	**Fin de Período**
2020	59,82	84,15	71,61	84,15
2021	84,70	102,75	95,80	102,75
2022	103,04	177,13	133,55	177,13
2023	178,14	808,48	317,16	808,48
2024	810,65	1.032,50	916,25	1.032,50
2025				
enero	1.032,75	1.053,50	1.043,56	1.053,50
febrero	1.053,92	1.064,38	1.058,47	1.064,38
marzo	1.064,38	1.073,88	1.069,04	1.073,88
abril	1.074,54	1.200,83	1.121,57	1.172,00
mayo (al 14 de mayo de 2025)	1.125,58	1.203,83	1.143,55	1.129,83

Javier Basso
Director Titular

(1) Fuente: BCRA.

(2) Calculado utilizando el promedio de los tipos de cambio del último día de cada mes durante el período (para períodos anuales) y el promedio de las tasas de cambio de cada día durante el período (para períodos mensuales).

Lo anterior no debe interpretarse como una declaración de que los montos en pesos han sido o podrían haber sido convertidos, o que podrían convertirse, a importes en dólares estadounidenses a los tipos de cambio antes mencionados en ninguna de las fechas indicadas.

Como consecuencia de los controles de cambios actualmente vigentes en la Argentina (véase "*Normativa Cambiaria*" de este Suplemento), cuando el acceso al MLC para realizar pagos al exterior se encuentra restringido, es práctica habitual que personas humanas y jurídicas recurran a operaciones de arbitraje con valores negociables para remitir divisas fuera de la Argentina. Estas operaciones generalmente consisten en: (a) la adquisición, con pesos argentinos, de valores negociables que cotizan en los mercados de valores argentinos; y (b) posteriormente, (i) la venta de dichos valores negociables en el exterior a cambio de moneda extranjera, normalmente luego de transferirlos a una cuenta de corretaje o custodia en el extranjero—operación comúnmente denominada "contado con liquidación" o "CCL" (las "Operaciones CCL"); o bien, (ii) la venta de dichos valores negociables en la Argentina a cambio de moneda extranjera que se acredita localmente, operación conocida como "dólar MEP" (las "Operaciones Dólar MEP").

Una vez completada una Operación CCL o una Operación Dólar MEP, los participantes logran un resultado similar al de realizar una transferencia estándar de divisas desde la Argentina, pero a un "tipo de cambio implícito" que suele ser superior al tipo de cambio oficial. La diferencia entre el tipo de cambio oficial y el tipo de cambio implícito puede ser significativa y está sujeta a variaciones a lo largo del tiempo. La posibilidad de realizar Operaciones CCL y Dólar MEP está sujeta a diversas limitaciones y restricciones cambiarias impuestas por la normativa argentina, las cuales pueden modificarse periódicamente. Para mayor información, véase "*Normativa Cambiaria*" en este Suplemento.

En la siguiente tabla se muestra la variación del tipo de cambio implícito tanto para las Operaciones CCL como para las Operaciones Dólar MEP, en base a los tipos de cambio implícitos publicados por Bolsas y Mercados Argentinos ("BYMA") (fuente: https://www.byma.com.ar/indice-ccl-byma-historico/ y https://www.byma.com.ar/indice-dolar-byma-historico/).

	Operaciones CCL - tipo de cambio implícito			
	(pesos por U.S.$)			
Año terminado el 31 de diciembre	**Minima**	**Máximo**	**Promedio**	**Fin de período**
2020	80,56	148,04	114,30	140,26
2021	145,32	214,15	179,00	202,13
2022	190,28	344,13	267,00	344,13
2023	331,97	1.110,59	601,08	973,31
2024	971,08	1.428,01	1.188.20	1.186,29
2025				
enero	1.165,66	1.192,71	1.182,82	1.180,16
febrero	1.189,59	1.220,40	1.205,01	1.220,46
marzo	1.218,63	1.316,56	1.265,27	1.316,56
abril	1.132,50	1.370,97	1.255,03	1.188,66
mayo (al 14 de mayo de 2025)	1.153,57	1.213,23	1.158,16	1.156,90

Operaciones Dólar MEP - tipo de cambio implícito
(pesos por U.S.$)

Javier Basso
Director Titular

Año terminado el 31 de diciembre	Minima	Máximo	Promedio	Fin de período
2020	72,43	167,45	120,00	141,89
2021	144,67	208,11	176,00	197,19
2022	190,00	344,13	267,00	344,13
2023	325,87	1.037,29	681,58	995,00
2024	980,98	1.428,46	1.204,72	1.170,41
2025				
enero	1.155,75	1.172,67	1.164,79	1.164,79
febrero	1.178,82	1.228,48	1.203,65	1.228,48
marzo	1.221,93	1.299,32	1.229,86	1.229,86
abril	1.075,00	1.368,00	1.220,00	1.290,00
mayo (al 14 de mayo de 2025)	1.138,22	1.201,74	1.144,60	1.138,39

Normativa Cambiaria

Desde 1991 hasta finales de 2001, la Ley de Convertibilidad estableció una tasa de cambio fija de 1 peso por 1 dólar estadounidense. El 6 de enero de 2002, la Ley de Emergencia Pública puso fin formalmente a esa paridad dólar-peso. Tras un breve período durante el cual el gobierno argentino estableció un sistema cambiario dual provisorio conforme a la Ley de Emergencia Pública, desde febrero de 2002 a 2019, se ha permitido que el peso argentino fluctúe libremente frente otras monedas, aunque el gobierno argentino tiene el poder de intervenir comprando y vendiendo divisas por cuenta propia, una práctica en la que se involucra regularmente. El 23 de diciembre de 2019, la Ley N.º 27.541 (la "Ley de Solidaridad" o "Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública"), declaró nuevamente la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, de seguridad social, tarifaria, energética, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2020, e impuso controles cambiarios.

Los controles cambiarios que endurecieron las restricciones sobre los flujos de capital, la imposición de un tipo de cambio oficial entre el peso argentino y el dólar estadounidense, y las restricciones a las transferencias que limitan sustancialmente la capacidad de las empresas para retener divisas o realizar pagos al exterior, están vigentes en Argentina y lo han estado en distintos períodos alternados durante los últimos años. El Decreto 609, dictado por el gobierno argentino el 1 de septiembre de 2019, reinstauró los controles de cambio y autorizó al BCRA a: (a) regular el acceso al MLC para la compra de divisas y realizar pagos al exterior; y (b) regular prácticas y transacciones tendientes a eludir, mediante el uso de valores negociables y otros instrumentos, las medidas adoptadas a través del Decreto 609. En la actualidad, las regulaciones cambiarias han sido consolidadas en un único conjunto de regulaciones, Comunicación "A" 8.191, según enmendada y complementada ocasionalmente por las comunicaciones del BCRA (las "Normas de Exterior y Cambios"). El 11 de abril de 2025, el BCRA emitió la Comunicación "A" 8226, que flexibilizó varias restricciones para el acceso al MLC por parte de personas humanas y jurídicas, con vigencia a partir del 14 de abril de 2025. Sin embargo, subsisten limitaciones significativas. A la fecha de este Suplemento, la aplicación de la normativa cambiaria vigente, así como la posibilidad de una mayor flexibilización de las restricciones en vigor, continúan siendo inciertas. Tanto el alcance como la oportunidad de eventuales modificaciones futuras en el régimen de control de cambios permanecen indeterminados, y no es posible anticipar con certeza la dirección o el calendario de los próximos ajustes regulatorios.

Javier Basso
Director Titular

En cumplimiento del artículo 3 del Decreto 609 y en respuesta a la solicitud del BCRA, la CNV implementó medidas alineadas con las regulaciones del BCRA para restringir prácticas y operaciones elusivas.

Disposiciones específicas para ingresos por el MLC

Ingresos por Exportaciones de Bienes

El producido de las exportaciones de bienes debe ser ingresado y liquidado en pesos a través del MLC dentro de un plazo determinado, que varía según el tipo de bien exportado. No obstante estos plazos máximos, las Normas de Exterior y Cambios también establecen que los pagos por exportaciones deben ser ingresados y liquidados en pesos a través del MLC dentro de los veinte días hábiles siguientes a la fecha de cobro.

El Decreto 28/2023 publicado el 13 de diciembre de 2023, estableció, sujeto a ciertas excepciones, que el 80% del contravalor de la exportación de bienes incluidos en la Nomenclatura Común del Mercosur (NCM), incluyendo los casos de prefinanciación, anticipos y/o postfinanciación de exportaciones, debía ingresarse al país en moneda extranjera y/o negociarse a través del MLC. Por el 20% restante, el exportador podía realizar operaciones de compra y venta de valores negociables. Sin embargo, el 14 de abril de 2025, el gobierno argentino dictó el Decreto N.º 269/2025, que derogó el Decreto N.º 28/2023, y el BCRA emitió la Comunicación "A" 8227, que dejó sin efecto las secciones relevantes de las Normas de Exterior y Cambios que permitían la liquidación de moneda extranjera de exportación bajo el mecanismo antes mencionado. Como resultado, a partir del 14 de abril de 2025, todos los ingresos en moneda extranjera provenientes de exportaciones deben ser ingresados y convertidos en pesos a través del MLC conforme a las disposiciones generales establecidas en el Decreto N.º 609, que establece la obligación de ingreso y liquidación en el MLC del contravalor de la exportación de bienes y servicios.

Ingresos por Exportaciones de Servicios

Los pagos recibidos por la prestación de servicios por parte de residentes a no residentes deben ser ingresados y liquidados en pesos a través del MLC dentro de los veinte días hábiles siguientes a la fecha de su cobro en el exterior o en el país, o de su acreditación en cuentas del exterior.

Si los fondos son recibidos o acreditados en el exterior, se considerará cumplido el ingreso y la liquidación en la Argentina por el monto equivalente a los gastos habituales debitados por las entidades financieras del exterior para la transferencia de fondos al país.

Operaciones habilitadas para la aplicación de cobros de exportaciones - Financiamiento de cuenta de garantía offshore con ingresos por exportaciones

Sujeto a los requisitos establecidos en las Secciones 7.9 y 7.10 de las Normas de Exterior y Cambios, los cobros de exportaciones pueden ser aplicados al pago de capital e intereses de determinados financiamientos externos listados en la Sección 7.9.1 de las Normas de Exterior y Cambios, incluyendo el pago de capital e intereses de endeudamientos financieros elegibles. Dichos endeudamientos incluyen valores negociables registrados públicamente en el exterior, otros endeudamientos financieros externos, y valores negociables registrados públicamente en Argentina denominados en moneda extranjera y totalmente suscritos en el exterior, siempre que (i) los fondos hayan sido ingresados y liquidados en el país a través del MLC a partir del 19 de abril de 2025, (ii) la vida promedio de dicha deuda no sea menor a tres años, y (iii) el primer pago de capital no se realice antes del primer año desde la transferencia de los fondos. La aplicación de los ingresos de exportaciones al pago de capital e intereses es posible en la medida en que dichos conceptos sean exigibles y pagaderos bajo el financiamiento o los valores negociables correspondientes antes de la expiración del plazo dentro del cual el exportador/emisor/prestatario debe haber ingresado y liquidado los fondos en pesos a través del MLC. El incumplimiento de esto resultará en una violación de las Normas de Exterior y Cambios.

La Sección 7.9.5 de las Normas de Exterior y Cambios permite la aplicación de los ingresos de exportaciones al fondeo de cuentas de garantía *offshore* constituidas para asegurar el pago de capital e intereses al vencimiento programado bajo los endeudamientos financieros elegibles, en la medida en que los fondos asignados no excedan, en ningún momento, el 125% del capital e intereses exigibles bajo dichos financiamientos para el mes

Javier Basso
Director Titular

en curso y los seis meses calendario siguientes, de acuerdo con el cronograma de pagos acordado con los acreedores. Los fondos que excedan esta cantidad deben ser ingresados y liquidados a través del MLC dentro del plazo aplicable.

Si el contrato de financiamiento estipula que los fondos deben permanecer depositados más allá del período obligatorio de repatriación para la conversión de moneda extranjera, el exportador puede solicitar una extensión de este período hasta el quinto día hábil posterior a la fecha de depósito requerida según lo especificado en el contrato de financiamiento.

Endeudamientos financieros con el exterior

Según las Normas de Exterior y Cambios, para que los deudores residentes en Argentina puedan acceder al MLC para el repago de valores negociables registrados públicamente en el exterior, otros endeudamientos financieros externos, y valores negociables registrados públicamente en Argentina denominados en moneda extranjera y totalmente suscritos en el exterior, desembolsados a partir del 1 de septiembre de 2019, los fondos provenientes de dicho endeudamiento deben (i) haber sido previamente ingresados y liquidados en pesos a través del MLC y (ii) la operación debe haber sido declarada en el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos. En consecuencia, si bien la liquidación de los fondos del endeudamiento no es obligatoria, la falta de liquidación impedirá el acceso futuro al MLC para fines de repago.

Para los pagos de capital de valores negociables emitidos a partir del 8 de noviembre de 2024, realizados mediante una transferencia al exterior, el acceso al MLC deberá, además, producirse una vez transcurridos al menos 365 días corridos desde la fecha de emisión del valor negociable. Este plazo mínimo se reducirá a 180 (ciento ochenta) días corridos para los valores negociables emitidos a partir del 21 de abril de 2025.

Como regla general, el acceso al MLC para precancelar deudas con más de tres días de anticipación a la fecha de vencimiento está sujeto a la aprobación previa del BCRA. Las Normas de Exterior y Cambios establecen excepciones en las cuales no se requiere la conformidad previa del BCRA, siempre que se cumplan las condiciones establecidas en la Sección 3.5 del propio régimen. En términos generales, la precancelación de endeudamiento externo a través del MLC solo se permite en el contexto de refinanciaciones, cuando el prestatario o emisor toma un nuevo endeudamiento financiero externo y la precancelación solo se admite si se realiza de manera simultánea con la liquidación, a través del MLC, de los fondos provenientes del nuevo financiamiento, y siempre que el nuevo endeudamiento cumpla ciertos requisitos respecto de su vida promedio, período de gracia y/o plazo. Por ejemplo, se permite la precancelación de capital e intereses de manera simultánea con la liquidación de un nuevo endeudamiento financiero con entidades extranjeras, siempre que (i) el pago se realice con fondos provenientes de un nuevo endeudamiento financiero con entidades extranjeras, (ii) la vida promedio del nuevo endeudamiento sea mayor que la de la deuda financiera que se precancela, y (iii) el monto acumulado de los vencimientos de capital del nuevo endeudamiento no exceda en ningún momento el monto que se habría acumulado por los vencimientos de capital de la deuda que se está cancelando.

Se requerirá la aprobación previa del BCRA para acceder al MLC para el pago de capital e intereses bajo endeudamiento financiero externo cuando el acreedor sea una parte vinculada con el deudor. Este requisito no será aplicable cuando la operación califique bajo alguna de las excepciones previstas en las Normas de Exterior y Cambios, que incluyen, entre otras: (i) endeudamiento financiero externo con una vida promedio no menor a dos años y cuyos fondos hayan sido ingresados y liquidados a través del MLC a partir del 2 de octubre de 2020; (ii) el pago de intereses compensatorios devengados a partir del 1 de enero de 2025, sobre el valor original remanente de deudas financieras con contrapartes extranjeras vinculadas, aclarando que los intereses punitorios u otros equivalentes devengados a partir del 1 de enero de 2025 continuarán sujetos al requisito de aprobación previa; y (iii) pagos de intereses realizados simultáneamente con la liquidación por un monto al menos equivalente a: (a) nuevos préstamos financieros con una vida promedio no menor a dos años y que incluyan al menos un período de gracia de un año para el pago del capital, en ambos casos contados desde la fecha en que se otorgue el acceso al MLC; o (b) nuevos aportes de inversión directa de no residentes. A partir del 21 de abril de 2025, ya no se requerirá la conformidad previa del BCRA para acceder al MLC para el pago de capital bajo endeudamiento financiero externo con acreedores vinculados, siempre que el endeudamiento tenga una vida promedio no menor a 180 días y los fondos hayan sido ingresados y liquidados a través del MLC a partir del 21 de abril de 2025.

Disposiciones específicas sobre el acceso al MLC

Javier Basso
Director Titular

Requisitos generales

Más allá de las reglas específicas aplicables a cada tipo de operación para acceder al MLC, existen ciertos requisitos generales que deben ser cumplidos por una sociedad argentina o un individuo para acceder al MLC para la compra de moneda extranjera o su transferencia al exterior (por ejemplo, pagos de importaciones y otras compras de bienes en el exterior; pago de servicios prestados por no residentes; distribución de utilidades y dividendos; pago de capital e intereses de endeudamiento externo; pagos de intereses de deudas por importación de bienes y servicios, entre otros), sin requerir la conformidad previa del BCRA. En este sentido, la empresa local o, cuando corresponda, el individuo debe presentar una declaración jurada que indique que:

1. Al momento de acceder al MLC, la totalidad de sus tenencias de moneda extranjera en el país se encuentran depositadas en cuentas en entidades financieras, y al inicio del día en que solicita el acceso al MLC no posee Certificados de Depósito Argentinos ("CEDEARs") representativos de acciones extranjeras y/o activos externos líquidos disponibles que, en conjunto, tengan un valor superior a U$S 100.000 (se excluyen de este límite los fondos depositados en el exterior que constituyan fondos de reserva o garantía bajo contratos de deuda con el exterior, o fondos otorgados como garantía de derivados concertados en el exterior). A estos efectos, se consideran "activos externos líquidos" las tenencias de billetes y monedas en moneda extranjera, disponibilidades en oro amonedado o en barras de buena entrega, depósitos a la vista en entidades financieras del exterior y otras inversiones que permitan obtener disponibilidad inmediata de moneda extranjera. No deben considerarse activos externos líquidos disponibles aquellos fondos depositados en el exterior que no puedan ser utilizados por el cliente por tratarse de fondos de reserva o garantía constituidos en virtud de exigencias previstas en contratos de endeudamiento con el exterior o de fondos constituidos como garantía de operaciones con derivados concertadas en el exterior. Adicionalmente, se compromete a liquidar en el MLC, dentro de los cinco días hábiles de su puesta a disposición, aquellos fondos que reciba en el exterior originados en el cobro de préstamos otorgados a terceros, el cobro de un depósito a plazo o de la venta de cualquier tipo de activo, cuando el activo hubiera sido adquirido, el depósito constituido o el préstamo otorgado con posterioridad al 28 de mayo de 2020.

2. En la fecha de acceso al MLC y en los 90 días calendario anteriores, la empresa local no realizó: (i) ventas de títulos valores con liquidación en moneda extranjera; (ii) canjes de títulos valores emitidos por residentes por activos externos; (iii) transferencias de títulos valores a entidades depositarias del extranjero; (iv) compras en Argentina de títulos valores emitidos por no residentes con liquidación en pesos, (v) compra de cualquier CEDEARs; (vi) compra de títulos valores representativos de deuda privada emitida en jurisdicción extranjera; o (vii) entrega de fondos en pesos en moneda local ni otros activos locales (excepto fondos en moneda extranjera depositados en entidades financieras locales) a cualquier persona humana o jurídica, residente o no residente, vinculada o no, recibiendo como contraprestación previa o posterior, de manera directa o indirecta, por sí misma o a través de una entidad vinculada, controlada o controlante, activos externos, criptoactivos o títulos valores depositados en el exterior (las transacciones descritas en los puntos (i) a (vii) anteriores, las "Operaciones Restringidas").

3. Adicionalmente, la persona jurídica se compromete a no realizar ninguna de las Operaciones Restringidas desde el momento en que solicita el acceso al MLC y durante los 90 días calendario posteriores.

4. La Sección 3.16.3 de las Normas de Exterior y Cambios dispone que, para que la operación no quede comprendida por el requisito de conformidad previa del BCRA, las personas jurídicas y humanas deberán presentar ante la entidad financiera correspondiente:

   (A) una declaración jurada dejando constancia de que, dentro del plazo previsto en la Sección 3.16.3.4. de las Normas de Exterior y Cambios (90 días previos al acceso al MLC), no ha entregado en el país fondos en moneda local ni otros activos locales líquidos –excepto fondos en moneda extranjera depositados en entidades financieras locales– a ninguna persona humana o jurídica, salvo aquellos directamente asociados a operaciones habituales en el marco del desarrollo de su actividad; o

   (B) (i) conforme lo requerido por la Sección 3.16.3.3. de las Normas de Exterior y Cambios, una declaración jurada en la que conste: "el detalle de las personas humanas o jurídicas que ejercen una relación de control directo sobre el cliente y de otras personas jurídicas con las que integra un mismo grupo económico". Para

Javier Basso
Director Titular

determinar la existencia de una relación de control directo, deberán considerarse los tipos de relaciones descriptos en el punto 1.2.2.1 de las normas sobre "Grandes exposiciones al riesgo de crédito". Las empresas que compartan una relación de control del tipo definido en los puntos 1.2.1.1 y 1.2.2.1 de las normas sobre Grandes Exposiciones al Riesgo de Crédito deben considerarse miembros del mismo "grupo económico" (la "Declaración Jurada de Descripción del Grupo Económico"); y (ii) que en el día en que solicita el acceso al mercado y en los 90 días corridos anteriores no ha entregado en el país fondos en moneda local ni otros activos locales líquidos –excepto fondos en moneda extranjera depositados en entidades financieras locales– a ninguna persona humana o jurídica que ejerza una relación de control directo sobre ella, o a otras empresas con las que integre un mismo grupo económico, salvo aquellos directamente asociados a operaciones habituales entre residentes de adquisición de bienes y/o servicios (la "Declaración Jurada de No Entrega de Pesos al Grupo Económico").

(C) Se considerará cumplido lo dispuesto en las Secciones 3.16.3.3. y 3.16.3.4. de las Normas de Exterior y Cambios (según lo detallado en el inciso (B) precedente) si el cliente que pretende acceder ha presentado: (i) una declaración jurada rubricada por cada persona humana o jurídica detallada en el punto 3.16.3.3. de las Normas de Exterior y Cambios a la cual el cliente le haya entregado fondos en los términos previstos en el punto 3.16.3.4., dejando constancia de lo exigido en los puntos 3.16.3.1., 3.16.3.2. y 3.16.3.4. de las Normas de Exterior y Cambios; (ii) una declaración jurada de cada persona humana o jurídica declarada en la declaración jurada indicada en el punto 3.16.3.3.(es decir, todos los Controlantes Directos y los miembros declarados del Grupo Económico), dejando constancia de lo dispuesto en los puntos 3.16.3.1. y 3.16.3.2. de las Normas de Exterior y Cambios (esta declaración jurada se denominará la "Declaración Jurada del Grupo Económico"); o (iii) una declaración de cada una de las personas humanas o jurídicas declaradas en la declaración jurada indicada en el punto 3.16.3.3.3 de las Normas de Exterior y Cambios (esto es, todos los Controlantes Directos y los integrantes declarados del Grupo Económico), en la que se deje constancia de que, "en el plazo previsto en el punto 3.16.3.4., no ha recibido en el país fondos en moneda local ni otros activos locales líquidos –excepto fondos en moneda extranjera depositados en entidades financieras locales–, salvo aquellos directamente asociados a operaciones habituales entre residentes de adquisición de bienes y/o servicios, que hayan provenido del cliente o de alguna persona detallada en el punto 3.16.3.3. de las Normas de Exterior y Cambios a la cual el cliente le haya entregado fondos en los términos previstos en el punto 3.16.3.4. de las Normas de Exterior y Cambios".

5. La Sección 3.16.4 de las Normas de Exterior y Cambios establece que las entidades deberán requerir la conformidad previa del BCRA para otorgar acceso al Mercado Libre de Cambios a personas humanas o jurídicas incluidas por la ARCA (según este término se define más adelante) en la base de datos de facturas o documentos equivalentes calificados como apócrifos por dicho organismo. Este requisito no resultará de aplicación para el acceso al mercado para la cancelación de financiaciones en moneda extranjera otorgadas por entidades financieras locales, incluyendo los pagos por consumos en moneda extranjera efectuados mediante tarjetas de crédito o compra.

La Comunicación "A" 8108, emitida el 19 de septiembre de 2024 por el BCRA, estableció que las transferencias a entidades depositarias del exterior de títulos valores efectuadas o a efectuarse con el objeto de participar en una operación de recompra de títulos de deuda emitidos por un residente argentino no deberán ser consideradas en las declaraciones juradas que se confeccionen para dar cumplimiento a los puntos 3.16.3.1. y 3.16.3.2. de las Normas de Exterior y Cambios.

El BCRA ha especificado, a través de la Comunicación "A" 8226, que, como excepción única, el registro de operaciones restringidas con títulos valores y la entrega de pesos y/o activos líquidos locales a entidades del mismo grupo económico realizadas hasta el 11 de abril de 2025 no serán consideradas en la confección de las declaraciones juradas correspondientes. Por lo tanto, las personas jurídicas podrán acceder al MLC sin estar sujetas al período de espera de 90 días siempre que hayan realizado alguna operación restringida hasta el 11 de abril de 2025, inclusive. Sin embargo, cualquier operación restringida realizada a partir del 12 de abril de 2025 sí afectará la posibilidad de la persona jurídica de acceder al MLC.

Limitaciones para la realización de Operaciones de CCL y Dólar MEP

Javier Basso
Director Titular

La realización de operaciones de Contado con Liquidación (CCL) y Dólar MEP califica como "Operación Restringida" bajo las Normas de Exterior y Cambios. En consecuencia, cualquier persona humana o jurídica que realice una operación de CCL o Dólar MEP estará sujeta a limitaciones significativas respecto del acceso al MLC. Específicamente, para acceder al MLC a fin de realizar cualquier pago permitido bajo las Normas de Exterior y Cambios, el solicitante no debe haber realizado operaciones de CCL, Dólar MEP (u otras Operaciones Restringidas) durante los 90 días corridos previos a la fecha en que pretende acceder al MLC y, además, debe comprometerse a no realizar tales operaciones durante los 90 días corridos posteriores a la fecha de acceso al MLC. En consecuencia, si una persona humana o jurídica desea realizar una operación de CCL o Dólar MEP (u otra Operación Restringida), debe asegurarse de no haber accedido al MLC para efectuar pagos permitidos bajo las Normas de Exterior y Cambios durante los 90 días corridos previos a la ejecución de dicha operación. Asimismo, la realización de la operación de CCL o Dólar MEP impedirá el acceso al MLC por un período de 90 días corridos posteriores a la realización de dicha operación.

Estas restricciones se suman a cualquier otro requisito o limitación establecida por las Normas de Exterior y Cambios y están sujetas a modificaciones conforme a la normativa argentina aplicable.

Pagos de Importaciones

Las Normas de Exterior y Cambios permiten el acceso al MLC para el pago de importaciones de bienes, estableciendo diferentes condiciones según (i) si se trata de pagos de bienes importados con registro de ingreso aduanero o con registro de ingreso aduanero pendiente y (ii) la fecha de vencimiento de los intereses devengados sobre dicha deuda comercial. La Comunicación "A" 8059 del BCRA, de fecha 4 de julio de 2024, autoriza el acceso al MLC únicamente para realizar pagos de intereses de deudas comerciales por importación de bienes con contrapartes vinculadas del exterior, en la medida en que la fecha de vencimiento de los intereses ocurra a partir del 5 de julio de 2024, sin necesidad de solicitar la conformidad previa del BCRA.

Pago de importación de bienes con registro de ingreso aduanero al 12 de diciembre de 2023 o antes

El acceso al MLC para pagar importaciones con registro aduanero al 12 de diciembre de 2023 requiere conformidad previa del BCRA, excepto que resulte aplicable alguna de las excepciones previstas en las Normas de Exterior y Cambios. Asimismo, el régimen prevé mecanismos alternativos para el pago de este tipo de deuda mediante la suscripción de bonos emitidos por el BCRA para tales fines (BOPREAL).

Pago de importación de bienes con registro de ingreso aduanero entre el 13 de diciembre de 2023 y el 13 de abril de 2025

El acceso al MLC para realizar pagos diferidos de bienes importados con despacho aduanero hasta el 13 de abril de 2025 está permitido desde la fecha del registro de ingreso aduanero, siempre que se trate de bienes comprendidos en la Sección 10.10.1.1 de las Normas de Exterior y Cambios:

- aceites de petróleo o mineral bituminoso, sus preparaciones y sus residuos (subcapítulos 2709, 2710 y 2713 del NCM);
- gases de petróleo y demás hidrocarburos gaseosos (subcapítulo 2711 del NCM);
- hulla bituminosa sin aglomerar (posición arancelaria 2701.12.00 de la NCM), cuando la importación sea concretada por una central de generación eléctrica;
- energía eléctrica (partida arancelaria 2716.00.00 del NCM); e
- importaciones oficializadas a partir del 15 de abril de 2024 de uranio natural, uranio enriquecido y sus compuestos (posiciones arancelarias 2844.10.00 y 2844.20.00 del NCM), agua pesada (posición arancelaria 2845.10.00) o circonio y sus manufacturas cuando correspondan a la posición arancelaria 8109.91.00, que estén destinados a la elaboración de energía o combustibles.

Javier Basso
Director Titular

El acceso al MLC para realizar pagos diferidos del resto de los bienes con despacho aduanero hasta el 13 de abril de 2025 está permitido a partir de los 30 días corridos desde el registro de ingreso aduanero de los bienes.

Pago de importación de bienes con despacho aduanero a partir del 14 de abril de 2025

El acceso al MLC para realizar pagos diferidos de bienes importados está permitido desde la fecha del registro de ingreso aduanero, para los despachos realizados a partir del 14 de abril de 2025.

Pagos Anticipados de Bienes de Capital

El acceso al MLC para realizar pagos anticipados de bienes de capital está permitido cuando (i) la suma de este tipo de pagos no supere el 30% del valor FOB de los bienes a importar y (ii) la suma de los pagos anticipados, a la vista y diferidos de bienes aún no nacionalizados no supere el 80% del valor FOB de los bienes a importar.

Pagos de Importación a la Vista por PYMES embarcadas desde el 14 de abril de 2025

Las personas humanas o jurídicas clasificadas como Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) pueden acceder al MLC para realizar pagos a la vista de bienes que hayan sido enviados a partir del 14 de abril de 2025.

Pago por servicios prestados por no residentes

Servicios prestados o devengados el 12 de diciembre de 2023 o antes

Se requiere la aprobación previa del BCRA para acceder al MLC para pagar servicios prestados o devengados hasta el 12 de diciembre de 2023, a menos que la operación se encuentre en una de las situaciones de excepción detalladas en las Normas de Exterior y Cambios. Además, el régimen cambiario prevé mecanismos alternativos para la cancelación de este tipo de deuda mediante la suscripción de bonos emitidos por el BCRA para tales fines, conocidos como BOPREAL. Véase "*—Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre*" a continuación.

Servicios prestados o devengados entre el 13 de diciembre de 2023 y el 13 de abril de 2025

El acceso al MLC para el pago de importaciones de servicios prestados o devengados desde el 13 de diciembre de 2023 hasta el 13 de abril de 2025 está sujeto a un diferimiento en función del tipo de contraparte:

- Si el servicio fue prestado por una contraparte no vinculada, el acceso al MLC para su pago se difiere por 30 días corridos desde la fecha de prestación o devengamiento del servicio.

- Si el servicio fue prestado por una contraparte vinculada, el acceso al MLC para su pago se difiere por 180 días corridos desde la fecha de prestación o devengamiento del servicio.

Servicios prestados o devengados a partir del 14 de abril de 2025

Para los servicios prestados o devengados a partir del 14 de abril de 2025:

- Si la contraparte no es vinculada, el acceso al MLC para el pago de importaciones de servicios no está sujeto a diferimiento alguno, es decir, se puede acceder al MLC desde la fecha de prestación o devengamiento del servicio.

- Si la contraparte es vinculada, el pago se difiere por 90 días corridos desde la fecha de prestación o devengamiento del servicio.

Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre ("BOPREAL")

Javier Basso
Director Titular

Los BOPREAL son títulos emitidos por el BCRA en dólares estadounidenses, destinados a importadores de bienes y servicios que tengan obligaciones de pago pendientes por importaciones de bienes con despacho aduanero al 12 de diciembre de 2023 o anterior, y/o servicios prestados hasta esa fecha (el "Stock de Deuda"). En diciembre de 2023, el BCRA autorizó la emisión de BOPREAL en tres series con diferentes vencimientos y condiciones de pago. Las licitaciones de la Serie 1 se realizaron en enero de 2024, la Serie 2 en febrero de 2024 y la Serie 3 entre marzo y mayo de 2024.

Los importadores que suscribieron BOPREAL Serie 1 por al menos el 50% del Stock de Deuda pudieron acceder al MLC para cancelar dicho stock hasta un 5% del monto suscripto. Además, podían cancelar el resto del Stock de Deuda con el flujo de divisas provenientes de sus exportaciones, cuyas liquidaciones debían ingresarse a partir del 1 de marzo de 2025, hasta un máximo del 10% mensual.

Si la suscripción a la Serie 1 fue inferior al 50% pero igual o superior al 25% del Stock de Deuda, los importadores podían cancelar la parte no suscripta con hasta el 50% del flujo de divisas de exportaciones ingresadas a partir de marzo de 2025, bajo el mismo esquema.

La entidad financiera debía contar con una declaración jurada del importador indicando que era necesaria la conformidad previa del BCRA para cancelar estos cobros anticipados de exportaciones de bienes antes de los plazos estipulados. Además, debían cumplirse los requisitos regulatorios y presentarse declaraciones juradas detallando la suscripción y los montos de las deudas elegibles.

El 30 de abril de 2024, el BCRA emitió la Comunicación "A" 7999 mediante la cual autorizó la suscripción de BOPREAL para el pago de utilidades y dividendos a accionistas no residentes en Argentina. En este sentido, se permite la suscripción de BOPREAL por: (i) el monto equivalente a las utilidades y dividendos pendientes de pago a los accionistas no residentes; o (ii) el monto equivalente a las utilidades y dividendos cobrados en pesos en el país por no residentes.

El 30 de abril de 2025, el BCRA anunció, a través de la Comunicación "A" 8233, la emisión de la Serie 4 de BOPREAL para la cancelación de Stock de Deuda, dividendos y servicios de deuda comercial y financiera entre entidades vinculadas, sujetos a la aprobación previa del BCRA según lo dispuesto en las Normas de Exterior y Cambios.

- La Serie 4 de BOPREAL son títulos denominados en dólares estadounidenses, con vencimiento el 31 de octubre de 2028. Las suscripciones se realizan en pesos al tipo de cambio de referencia del BCRA (Comunicación "A" 3500) aplicable en la fecha de la subasta o el día hábil anterior. El capital e intereses se pagan en dólares, con una tasa de interés máxima anual del 3%, pagadera trimestral o semestralmente. El BCRA determinará si el capital se amortiza íntegramente al vencimiento o mediante pagos parciales.

- Según la Comunicación "A" 8234, la suscripción de la Serie 4 de BOPREAL para el pago de Stock de Deuda y dividendos sujetos a aprobación previa del BCRA debe cumplir con las mismas condiciones que las series anteriores de BOPREAL.

La Comunicación "A" 8234 establece los requisitos aplicables para el pago de capital e intereses de deudas *intercompany* del exterior. Los residentes argentinos pueden suscribir la Serie 4 de BOPREAL hasta el monto de:

- Intereses compensatorios vencidos al 4 de julio de 2024 sobre deudas comerciales por importaciones de bienes y servicios con partes vinculadas.

- Intereses compensatorios vencidos al 31 de diciembre de 2024 sobre endeudamientos financieros externos con partes vinculadas.

- Capital vencido de deudas financieras con partes vinculadas.

La suscripción de la Serie 4 de BOPREAL para estos conceptos está sujeta a los siguientes requisitos:

Javier Basso
Director Titular

- Presentación de documentación que acredite la existencia y monto de la deuda a la fecha de suscripción.

- Declaración de la operación, si corresponde, en el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos.

- Cumplimiento de los requisitos complementarios previstos en los puntos 3.16.2 a 3.16.5 de las Normas de Exterior y Cambios, así como de todos los demás requisitos aplicables para el acceso al MLC para la operación correspondiente.

- Presentación de una declaración jurada que indique:

    - Que la deuda para la cual se solicita la suscripción permanece impaga y no ha sido previamente cubierta por una suscripción de BOPREAL.

    - Que no se ha solicitado el uso de este mecanismo para la misma deuda en otra entidad financiera.

    - Que el solicitante reconoce que el acceso al MLC para pagar el equivalente de la deuda cubierta por BOPREAL solo estará permitido mediante operaciones de canje y/o arbitraje con fondos depositados en una cuenta local y provenientes de cobros de capital e intereses en moneda extranjera de los BOPREAL.

Acceso de los no residentes al MLC

De conformidad con la sección 3.13 de las Normas de Exterior y Cambios, se requerirá la conformidad previa del BCRA para el acceso al MLC por parte de no residentes para la compra de moneda extranjera, con excepción de las siguientes operaciones:

(a) Organismos e instituciones internacionales que cumplan funciones de agencias oficiales de crédito a la exportación.

(b) Representaciones diplomáticas y personal consular y diplomático acreditado en el país, para transferencias realizadas en el ejercicio de sus funciones.

(c) Representantes de tribunales, autoridades u oficinas, misiones especiales, comisiones u organismos bilaterales establecidos por Tratados o Acuerdos Internacionales en los que la República Argentina sea parte, en la medida que las transferencias se realicen en el ejercicio de sus funciones.

(d) Transferencias al exterior a nombre de personas beneficiarias de jubilaciones y/o pensiones pagadas por la ANSES, hasta el monto pagado por dicho organismo en el mes calendario y siempre que la transferencia se realice a una cuenta bancaria de titularidad del beneficiario en su país de residencia registrado.

(e) Compra de moneda extranjera (en efectivo) por no residentes para gastos de turismo y viajes, hasta un monto máximo de U$S 100, siempre que la entidad financiera pueda verificar en el sistema online implementado por el BCRA que el cliente ha liquidado un monto igual o superior al que desea adquirir dentro de los 90 días anteriores a la operación.

(f) Transferencias a cuentas bancarias offshore de personas beneficiarias de pensiones otorgadas por el Estado Nacional conforme a las Leyes N° 24.043, 24.411, 25.914 y complementarias.

(g) Repatriaciones de inversiones directas de no residentes en empresas que no sean controlantes de entidades financieras locales, en la medida que el aporte de capital haya sido ingresado y liquidado a través del MLC a partir del 2 de octubre de 2020 y la repatriación tenga lugar al menos dos años después de su ingreso.

(h) Repatriación de inversiones directas de no residentes hasta el monto de los aportes de inversión ingresados y liquidados por el MLC a partir del 16 de noviembre de 2020, siempre que se cumplan todas las siguientes condiciones: (i) los fondos hayan financiado proyectos enmarcados en el "Plan de promoción de la producción del

Javier Basso
Director Titular

gas natural argentino – Esquema de oferta y demanda 2020-2024" (el "Plan GasAr") establecido por el Artículo 2 del Decreto 892/20; (ii) la entidad cuente con documentación que acredite el efectivo ingreso de la inversión directa en la empresa residente; y (iii) el acceso se produzca no antes de los dos años desde la fecha de liquidación en el MLC de la operación.

(i) Repatriación de inversiones directas de no residentes en empresas que no sean controlantes de entidades financieras locales, siempre que cuenten con una certificación para los regímenes de acceso a divisas para la producción incremental de petróleo y/o gas natural bajo el Decreto N° 277/22 ("Certificación de Acceso al MLC"), emitida en el marco de la Sección 3.17 de las Normas de Exterior y Cambios, por el monto equivalente a repatriar.

(j) Repatriación de inversiones de portafolio de no residentes originadas en utilidades y dividendos cobrados en el país desde el 1 de septiembre de 2019, a partir de la distribución determinada por la asamblea de accionistas para balances cerrados y auditados, siempre que la operación se concrete mediante canje y/o arbitraje con fondos depositados en una cuenta local y originados en cobros en moneda extranjera de capital o intereses de BOPREAL.

(k) Repatriaciones de inversiones directas de no residentes en empresas que no sean controlantes de entidades financieras locales, en la medida que el aporte de capital haya sido ingresado y liquidado a través del MLC a partir del 21 de abril de 2025 y la repatriación ocurra al menos 180 días después de la liquidación de los fondos en pesos argentinos a través del MLC.

(l) Repatriación de inversiones de portafolio de no residentes originadas en pagos de capital, rentas y el producido de la venta de inversiones de portafolio en instrumentos listados en mercados locales autorizados por la CNV, siempre que: (i) una entidad financiera local certifique que la inversión fue realizada con fondos ingresados y liquidados en pesos argentinos a través del MLC a partir del 21 de abril de 2025, (ii) la documentación respalde que el monto por el cual se solicita el acceso al MLC no excede los servicios cobrados y/o el monto efectivamente recibido por la venta de la inversión realizada, y (iii) la repatriación ocurra al menos 180 días después de la liquidación de los fondos a través del MLC. Si los ingresos por servicios o el producido de la venta de la inversión se reciben en moneda extranjera, la repatriación podrá realizarse hasta el monto equivalente recibido.

El 19 de septiembre de 2024, el BCRA emitió la Comunicación "A" 8108, que establece que podrá otorgarse acceso al MLC para la repatriación de inversiones directas de no residentes realizadas a través de residentes argentinos que participen en el capital social de una sociedad argentina. Este acceso debe garantizarse simultáneamente con la transferencia de fondos desde el exterior por endeudamiento financiero que tenga una vida media de al menos cuatro años e incluya un período de gracia mínimo de tres años para la amortización del capital. Además, la empresa argentina debe pertenecer a un sector económico específico, entre los que se incluyen silvicultura, turismo, infraestructura, minería, tecnología, siderurgia, energía, petróleo y gas.

Acceso al MLC para fines de ahorro o inversión por personas humanas residentes en Argentina

Hasta el 13 de abril de 2025, conforme a la Sección 3.8 de las Normas de Exterior y Cambios, las personas humanas podían acceder al MLC sin autorización previa del BCRA por hasta U$S 200 por mes por persona en el conjunto de las entidades financieras y cambiarias del sistema local, mediante la presentación de una declaración jurada comprometiéndose a no realizar operaciones con títulos valores con liquidación en moneda extranjera en el país desde el momento en que solicitaba el acceso y durante los 90 días calendario siguientes. A partir del 14 de abril de 2025, se eliminó el límite de compra de U$S 200 para el acceso al MLC para personas humanas residentes en Argentina cuando la operación se realice con débito de cuentas bancarias, permitiendo que la moneda extranjera se acredite tanto en cuentas bancarias locales como en cuentas del cliente en el exterior.

Acceso al MLC por otros residentes -excluyendo entidades- para la formación de activos externos y para operaciones de derivadas

La Sección 3.10 de las Normas de Exterior y Cambios exige la autorización previa del BCRA para acceder al MLC para la constitución de activos externos y para operaciones con derivados por parte de gobiernos locales, fondos de inversión y otras universalidades constituidas en Argentina.

Javier Basso
Director Titular

Acceso al MLC por fideicomisos de garantía para el pago de capital e intereses

De conformidad con la Sección 3.7 de las Normas de Exterior y Cambios, los fideicomisos de garantía argentinos creados para garantizar pagos de capital e intereses de deudores residentes pueden acceder al MLC para realizar dichos pagos a su vencimiento programado, en la medida en que, conforme a la normativa vigente, el deudor hubiera tenido acceso al MLC para realizar dichos pagos directamente. Bajo ciertas condiciones, un fiduciario puede acceder al MLC para garantizar determinados pagos de capital e intereses de deuda financiera externa y anticipar el acceso al MLC.

Acceso al MLC para la Constitución de Garantías

Se permite el acceso al MLC para la compra de moneda extranjera destinada a la constitución de garantías en cuentas en moneda extranjera abiertas en entidades financieras locales o extranjeras respecto de ciertas operaciones de endeudamiento financiero externo concertadas a partir del 7 de enero de 2021, siempre que: (a) las compras se realicen en forma simultánea con la liquidación de divisas y/o a partir de fondos ingresados a nombre del exportador en una cuenta de corresponsalía en el exterior de una entidad local; y (b) las garantías acumuladas en moneda extranjera para cuentas de garantía mantenidas dentro y fuera de Argentina no superen el equivalente al 125% de los servicios de capital e intereses a abonar en el mes corriente y los siguientes seis meses calendario, conforme al cronograma de vencimientos acordado con los acreedores.

Operaciones con derivados

La Sección 3.12 de las Normas de Exterior y Cambios exige que, a partir del 11 de septiembre de 2019, la liquidación de operaciones de futuros en mercados regulados, *forwards*, opciones y cualquier otro tipo de derivados concertados en el país, se realice en pesos. Se permite el acceso al MLC para el pago de primas, constitución de garantías y cancelaciones correspondientes a operaciones de contratos de cobertura de tasa de interés para obligaciones de residentes en el exterior declaradas y validadas, según corresponda, en el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos, siempre que dichas garantías no cubran riesgos superiores a los pasivos externos incurridos por el deudor a la tasa de interés del riesgo cubierto. El cliente que acceda al mercado local mediante este mecanismo debe designar una institución autorizada para operar en el MLC que hará el seguimiento de la operación y presentar una declaración jurada comprometiéndose a repatriar y liquidar los fondos que le correspondan como consecuencia de dicha operación o de la liberación del dinero de la garantía, dentro de los 5 días hábiles siguientes a la fecha en que se produzca dicho pago o liberación.

Pago de utilidades y dividendos

Pago de Dividendos Correspondientes a Ejercicios Fiscales Cerrados el 31 de diciembre de 2024 o antes

El acceso al MLC para transferir divisas al exterior en concepto de utilidades y dividendos a accionistas no residentes, correspondientes a utilidades obtenidas en estados financieros anuales regulares y auditados para ejercicios fiscales cerrados al 31 de diciembre de 2024 o antes, sin requerir la conformidad previa del BCRA, está sujeto al cumplimiento de las siguientes condiciones:

1. Los dividendos deben corresponder a balances cerrados y auditados.

2. El monto total pagado a los accionistas no residentes no debe exceder el monto en pesos que corresponda según la distribución determinada por la asamblea de accionistas.

3. Si corresponde, se debe haber cumplido con el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos por las operaciones involucradas.

4. La empresa se encuentra en una de las siguientes situaciones y cumple con todas las condiciones estipuladas en cada caso:

    a. Registra aportes de inversión directa liquidados a partir del 17 de enero de 2020 , siempre que: (i) el monto total de transferencias cursadas por el MLC para el pago de

Javier Basso
Director Titular

dividendos a accionistas no residentes no supere el 30% del valor total de los aportes de capital realizados en la empresa local correspondiente que hayan ingresado y sido liquidados a través del MLC a partir del 17 de enero de 2020; (ii) el acceso solo se concederá una vez transcurrido un plazo no inferior a treinta días corridos desde la fecha de liquidación del último aporte de capital que se tenga en cuenta para determinar el mencionado tope del 30% del capital; y (iii) se deberá acreditar la capitalización definitiva de los aportes de capital o, en su defecto, la presentación del trámite de inscripción del aporte de capital ante el Registro Público. En este caso, la acreditación de la capitalización definitiva deberá realizarse dentro de los 365 días corridos siguientes a la fecha de la presentación inicial ante el Registro Público.

b. Utilidades generadas en proyectos enmarcados en el Plan GasAr, siempre que: (i) las utilidades hayan sido generadas por los aportes de inversión extranjera directa ingresados y liquidados por el MLC a partir del 16 de noviembre de 2020, destinados a la financiación de proyectos enmarcados en el Plan Gas.Ar establecido en el artículo 2 del Decreto N° 892/2020. Si el cliente es beneficiario directo del Decreto N° 277/2022, el valor de los beneficios del decreto utilizados por el cliente, en forma directa o indirecta, deberán ser deducidos del monto que se habilita en el párrafo precedente; (ii) el acceso al MLC se produce no antes de los dos años corridos contados desde la fecha de la liquidación en el MLC del aporte que permite el encuadre en el presente punto; y (iii) el cliente deberá presentar la documentación que avale la capitalización definitiva del aporte.

c. Cuenta con una certificación de aumento de exportaciones de bienes para los años 2021 a 2023 emitida en el marco del punto 3.18 de las Normas de Exterior y Cambios, por el equivalente al valor de utilidades y dividendos que se abona.

d. Cuenta con una certificación bajo los regímenes de acceso a divisas para la producción incremental de petróleo y/o gas natural, emitida en el marco de lo dispuesto en el punto 3.17 de las Normas de Exterior y Cambios, por el equivalente al valor de utilidades y dividendos que se abona.

e. Realiza una operación de canje y/o arbitraje con fondos depositados en una cuenta local y originados en cobros en moneda extranjera de capital o intereses del BOPREAL.

f. Es un Vehículo de Proyecto Único ("VPU") adherido al RIGI y las utilidades corresponden a aportes de inversión extranjera directa que se ajustan a lo dispuesto en la Sección 14.2.2 de las Normas de Exterior y Cambios.

El régimen cambiario también prevé mecanismos alternativos para el pago de dividendos que requieren la conformidad previa del BCRA mediante la suscripción de bonos emitidos por el BCRA para tales fines (BOPREAL).

Pago de Dividendos Correspondientes a Ejercicios Fiscales a partir del 1 de enero de 2025:

Las empresas residentes en Argentina podrán acceder al MLC para pagar utilidades y dividendos a accionistas no residentes, cuando estos correspondan a utilidades distribuibles obtenidas de ganancias registradas en estados financieros anuales regulares y auditados para ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2025.

Operaciones con títulos valores

La normativa de la CNV establece que la venta de valores negociables con liquidación en moneda extranjera, en cualquier jurisdicción y cualquiera sea la ley de emisión, debe permanecer en cartera por un plazo mínimo de tenencia de 1 día hábil. Este plazo mínimo de tenencia no será de aplicación para compras de valores negociables con liquidación en moneda extranjera en cualquier jurisdicción. El plazo mínimo de tenencia se computa desde la fecha de acreditación de los valores negociables en la entidad depositaria.

Javier Basso
Director Titular

Los valores negociables que hayan sido adquiridos con liquidación en pesos, cualquiera sea la ley de emisión, y que se transfieran a entidades depositarias extranjeras, deberán permanecer en cartera por un plazo mínimo de tenencia de 1 día hábil, contado desde la fecha de su acreditación en la entidad depositaria local, salvo que dicha acreditación (i) sea producto de la colocación primaria de valores negociables emitidos por el Tesoro Nacional o el BCRA bajo la Comunicación "A" 7918, (ii) se realice bajo los términos de los puntos 3.16.3.6.v) y 4.7.3.2. de las Normas de Exterior y Cambios, o (iii) involucre CEDEARs negociados en mercados regulados por la CNV.

Los valores negociables provenientes de entidades depositarias del exterior no podrán ser aplicados a la liquidación de operaciones en moneda extranjera, en cualquier jurisdicción y cualquiera sea la ley de emisión, hasta tanto haya transcurrido un plazo mínimo de 1 día hábil desde su acreditación en la subcuenta de custodia local.

La Resolución General N° 1062 de la CNV, emitida el 14 de abril de 2025, elimina el plazo mínimo de tenencia para las operaciones de valores negociables efectuadas por personas humanas residentes.

Para clientes que no sean personas humanas residentes, se establece un plazo mínimo de tenencia de 1 día hábil para los valores negociables acreditados en el Agente Central de Depósito de Valores Negociables (ADCVN), provenientes de entidades depositarias del exterior, previo a su aplicación a la liquidación de operaciones en moneda extranjera, en cualquier jurisdicción y cualquiera sea la ley de emisión.

No será posible dar curso ni liquidar operaciones de venta de valores negociables con liquidación en moneda extranjera, tanto en jurisdicción local como extranjera, para clientes que mantengan posiciones tomadoras en cauciones y/o pases en moneda local. Se limita el otorgamiento de financiamiento por parte de los agentes para adquirir valores negociables y se exige la presentación de una declaración jurada de los clientes, indicando que no mantienen posiciones tomadoras en moneda local ni han obtenido financiamiento a través del mercado de capitales para adquirir valores negociables, salvo para emisiones de deuda con autorización de oferta pública otorgada por la CNV.

La limitación sobre posiciones tomadoras en cauciones y/o pases y/o cualquier tipo de financiamiento a través de operaciones en el ámbito del mercado de capitales no será de aplicación respecto de la venta: (i) de BOPREAL previamente adquiridos en una colocación o licitación primaria, hasta el valor nominal total así suscripto de dicha especie y/o (ii) de valores negociables con liquidación en moneda y jurisdicción extranjera en los términos de los puntos 4.3.2.3. segundo párrafo y 4.7.3. segundo párrafo de las Normas de Exterior y Cambios.

Operaciones de clientes con C.D.I. o C.I.E. y C.U.I.T.

Para dar curso a las órdenes y/o registrar operaciones en los mercados autorizados por la CNV, respecto de las operatorias previstas en los puntos 3.16.3.1. y 3.16.3.2. de las Normas de Exterior y Cambios, incluidas las transferencias de valores negociables emitidos por residentes a entidades depositarias del exterior y demás operatorias allí contempladas, se consideran las siguientes regulaciones:

a) Respecto a los clientes extranjeros - personas humanas y/o jurídicas - que posean C.D.I. o C.I.E. y que no revistan el carácter de intermediarios se debe constatar que todas las operaciones sean realizadas exclusivamente para cartera y fondos propios, y que el volumen operado diario no supere el importe de $200.000.000 (U,S,$177.018).

b) Respecto a aquellos clientes que revistan el carácter de intermediarios que actúen por cuenta y orden de terceros clientes locales argentinos o por cuenta propia y con fondos propios, se deberá constatar que el volumen operado diario por cada uno de los terceros clientes o por cuenta propia no supere el importe de ARS 200.000.000 (U,S,$177.018).

c) Respecto de aquellos clientes que posean C.U.I.T, se deberá constatar que en caso de que actúen por cuenta y orden de terceros, el volumen operado diario por el total de los terceros no supere el importe de ARS 200.000.000 (U,S,$177.018).

Javier Basso
Director Titular

Lo anterior no será de aplicación a: (i) transferencias a entidades depositarias del exterior de valores negociables emitidos con fechas de amortización, total o parcial, no inferiores a 3 años desde la fecha de emisión o BOPREAL cuando su acreditación previa, en ambos casos, haya sido como resultado de una colocación o licitación primaria, hasta el valor nominal total así suscripto de dicha especie y/o (ii) bajo los términos previstos por los puntos 3.16.3.6.v) y 4.7.2. segundo párrafo de las Normas de Exterior y Cambios.

Disposiciones especiales para la financiación bajo el Plan GasAr

La Sección 3.5.5 regula que no se requerirá la conformidad previa del BCRA para acceder al MLC para el pago, al vencimiento, de capital e intereses de deudas financieras con el exterior, siempre que se cumplan las siguientes condiciones:

(a) los fondos hayan sido utilizados para financiar proyectos en el marco del Plan Gas.Ar;

(b) los fondos hayan sido ingresados y liquidados a través del MLC a partir del 16 de noviembre de 2020; y

(c) el endeudamiento tenga una vida promedio no inferior a dos años.

Regímenes de Acceso a Divisas para la Producción Incremental de Hidrocarburos

El 28 de mayo de 2022, el Decreto N° 277/2022 aprobó los Regímenes de Acceso a Divisas para la Producción Incremental de Hidrocarburos, con el objetivo de fomentar el aumento de la producción en el sector hidrocarburífero, generando incentivos mediante el otorgamiento de acceso a divisas en el MLC sin requerir autorización previa del BCRA.

El Decreto N°277/2022 creó dos regímenes: (i) el Régimen de Acceso a Divisas para la Producción Incremental de Petróleo ("RADPIP") y (ii) el Régimen de Acceso a Divisas para la Producción Incremental de Gas Natural ("RADPIGN"). Ambos regímenes están subordinados al Régimen de Promoción del Empleo, del Trabajo y del Desarrollo de Proveedores Regionales y Nacionales de la Industria Hidrocarburífera (RPEPNIH).

RADPIP.

Para acceder al RADPIP, los beneficiarios deben cumplir con los siguientes requisitos:

(i) estar inscriptos en el registro de empresas petroleras de la Nación, administrado por la Secretaría de Energía, que registra a todos los titulares de concesiones de explotación de hidrocarburos otorgadas por el gobierno argentino, las provincias o la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;

(ii) adherir al régimen, ya sea por cuenta propia o conjuntamente con un tercero registrado, siempre que un solicitante tercero no registrado deba haber realizado inversiones en hidrocarburos superiores a U$S 50.000.000;

(iii) obtener niveles de producción incremental de petróleo crudo superiores a las respectivas líneas base de producción;

(iv) cumplir con el RPEPNIH; y

(v) ser adjudicatario y cumplir con las obligaciones bajo el Plan Gas.Ar.

Cálculo de la Línea Base: La línea base será el total de petróleo crudo acumulado por el beneficiario (incluyendo sus subsidiarias o empresas productoras del mismo grupo económico dentro del país), durante 2021, en todas las áreas sobre las que tenga concesión, de acuerdo con los datos oficiales presentados al Ministerio de Energía.

Javier Basso
Director Titular

Cálculo de Producción Incremental: Una vez determinada la línea base, se obtendrá lo siguiente: la Producción Incremental Anual es la diferencia positiva entre la producción efectiva de los últimos 12 meses y la línea base; y la Producción Incremental Trimestral es 1/4 de la Producción Incremental Anual.

Incentivos: El beneficiario gozará de beneficios sobre un porcentaje de su VPIB (Volumen de Producción Incremental Beneficiado) en forma trimestral. El VPIB base será el 20% de la Producción Incremental multiplicado por el número de días del trimestre, que podrá incrementarse en diferentes circunstancias:

- En los puntos porcentuales equivalentes a 1/5 del porcentaje de Cobertura del Mercado Interno de Petróleo cuando el beneficiario cumpla con las condiciones de cobertura del mercado interno.

- Hasta un 5% si el beneficiario puede compensar la declinación técnica relacionada con la explotación convencional.

- Hasta un 2% si la producción incremental de petróleo se obtiene de pozos de baja productividad o previamente inactivos o cerrados, junto con empresas de recuperación de terceros.

- Hasta un 2% cuando la Producción Incremental Anual se obtiene contratando al menos el 10% de los servicios de fracking de empresas provinciales o nacionales.

- Hasta un 2% cuando el beneficiario aumenta su inversión, o inicia un nuevo proceso de inversión, en exploración y explotación de petróleo en áreas marginales o en áreas con producción exclusivamente convencional con declive productivo. La inversión debe ser de U$S 5.000.000 en un plazo máximo de 2 años.

Acceso al MLC: Los beneficiarios del RADPIP tendrán acceso al MLC por un monto equivalente a su VIIB valuado al promedio ICE Brent primera línea, ajustado por calidad, de los últimos 12 meses, para (i) el pago de capital e intereses de pasivos comerciales o financieros con el exterior, incluidos aquellos con empresas vinculadas no residentes, (ii) el pago de utilidades y dividendos respecto de estados financieros cerrados y auditados y/o (iii) la repatriación de inversiones directas de no residentes, neto de derechos de exportación, incorporando primas o descuentos por calidad del crudo, según lo regulado.

Además, la Comunicación "A" 7914 del BCRA establece que los beneficiarios que cuenten con una Certificación de Acceso al MLC podrán acceder al MLC hasta el monto allí consignado para realizar lo siguiente:

• Pago de capital de deudas comerciales por importación de bienes y servicios.
• Pago de intereses de deudas comerciales por importación de bienes y servicios cuyo acreedor sea una contraparte vinculada al deudor, previa aprobación.
• Pago de utilidades y dividendos a accionistas no residentes en la medida que se cumplan los requisitos establecidos en los puntos 3.4.1 a 3.4.3 del Régimen de Cambios.
• Pago de capital e intereses de endeudamientos financieros con el exterior cuyo acreedor sea una contraparte vinculada al deudor.
• Pago de capital de deudas financieras en moneda extranjera bajo el punto 3.17, en exceso del monto resultante de los parámetros establecidos.
• Repatriación de inversiones directas de no residentes en empresas que no sean controlantes de entidades financieras locales.

También debe acreditarse el cumplimiento de las normas generales y específicas de las Normas de Exterior y Cambios.

La Comunicación "A" 7914 del BCRA establece que los beneficiarios deben nominar una única entidad financiera local responsable de emitir la Certificación de Acceso al MLC y entregarla a la entidad financiera a través de la cual el beneficiario pretenda acceder al MLC.

Los beneficiarios pueden transferir sus beneficios bajo este régimen a proveedores directos, sujeto a regulación.

Javier Basso
Director Titular

RADPIGN

Para acceder al RADPIGN, los beneficiarios deben cumplir los siguientes requisitos:(i) estar inscriptos en el registro de empresas petroleras de la Nación Estado Nacional, administrado por la Secretaría de Energía, que registra a todos los titulares de concesiones de explotación de hidrocarburos otorgadas por el gobierno argentino, las provincias o la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; (ii) adherir al régimen, ya sea por cuenta propia o conjuntamente con un tercero registrado;(iii) adherir al RADPIGN;(iv) obtener niveles de inyección incremental de gas natural;(v) cumplir con el RPEPNIH; y (vi) ser adjudicatario y cumplir con las obligaciones bajo el Plan Gas.Ar.

Cálculo de la línea base de inyección: La línea base de inyección será el volumen diario promedio anual de inyección de gas natural para el año 2021, con medición aprobada por la Autoridad de Aplicación y ENARGAS, e inyectado efectivamente, incluyendo producción fuera del sistema, desde sus propias áreas, incluyendo las de sus subsidiarias o empresas productoras del mismo grupo económico dentro del país.

Cálculo de la inyección incremental: Una vez determinada la línea base de inyección, la inyección incremental será el exceso promedio diario, respecto de la línea base de inyección, del volumen de gas natural efectivamente inyectado por el beneficiario. El volumen efectivamente inyectado será el promedio diario de inyección de los últimos 12 meses precedentes.

Incentivos: El beneficiario gozará de los beneficios sobre un porcentaje de su inyección incremental en forma trimestral. El beneficio base de volumen de inyección incremental será el 30% de la inyección incremental multiplicado por el número de días del trimestre, que podrá incrementarse en diferentes circunstancias:

• En la cantidad de incrementos porcentuales equivalentes a 1/5 del porcentaje de Cobertura del Mercado Interno de Gas Natural cuando el beneficiario cumpla con las condiciones de cobertura del mercado interno; y
• Hasta un 5% si el beneficiario puede compensar la declinación técnica relacionada con la explotación convencional.

Acceso al MLC: Los beneficiarios del RADPIGN tendrán acceso al MLC por un monto equivalente a su VIIB (Volumen de Inyección Incremental Beneficiado) valuado al precio promedio ponderado de exportación de los últimos 12 meses del sistema en su conjunto, para (i) el pago de capital e intereses de pasivos comerciales o financieros con el exterior, incluidos aquellos con empresas vinculadas no residentes, (ii) el pago de utilidades y dividendos respecto de estados financieros cerrados y auditados y/o (iii) la repatriación de inversiones directas de no residentes.

La Comunicación "A" 7626 del BCRA establece los requisitos necesarios para que los beneficiarios que cuenten con una Certificación de Acceso al MLC puedan acceder al MLC.

Los beneficiarios pueden transferir sus beneficios bajo este régimen a proveedores directos, sujeto a regulación.

RPEPNIH

Para acceder y mantener los beneficios del RADPIP y RADPIGN, sus beneficiarios también deben cumplir con el principio de utilización plena y sucesiva, tanto a nivel provincial como nacional, de oportunidades para el empleo y la contratación de trabajadores, y la provisión directa de servicios por PyMEs y empresas regionales. Los beneficiarios deben (i) presentar sus planes de desarrollo que aseguren la integración regional y nacional ante el Ministerio de Desarrollo Productivo y la Secretaría de Energía del Ministerio de Economía para su aprobación y (ii) cumplir con los esquemas de preferencia en la contratación, bajo los cuales las ofertas de bienes y servicios de origen regional y nacional deben tener la oportunidad de igualar la mejor oferta. Bajo este esquema, cuando el precio de las ofertas de origen nacional sea igual o menor que las de origen extranjero, incrementado en un 10% cuando las ofertas nacionales sean de un Proveedor Provincial, y en un 5% cuando sean de un Proveedor Nacional extra-provincial, el proveedor regional o nacional tiene derecho a igualar la mejor oferta y, si lo ejerce, se le otorga prioridad en el proceso de contratación.

Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones

Javier Basso
Director Titular

La Comunicación "A" 8099 del BCRA regula los beneficios cambiarios para los VPU que adhieran al Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI). El BCRA ha establecido: (i) excepciones al requisito de ingreso y liquidación de divisas provenientes de exportaciones realizadas por un VPU adherido al RIGI; (ii) excepciones al requisito de ingreso y liquidación de divisas provenientes de exportaciones de servicios; (iii) acceso al MLC para realizar pagos de ciertos gastos; (iv) acceso al MLC para realizar pagos de dividendos a accionistas no residentes; (v) aplicación en el exterior de ingresos provenientes de exportaciones de bienes; y (vi) estabilidad cambiaria aplicable al VPU, a partir de la fecha de adhesión al RIGI.

Regímenes Informativos del BCRA

El 28 de diciembre de 2017, la Comunicación "A" 6401 del BCRA (complementada por la Comunicación "A" 6795) estableció un nuevo régimen unificado aplicable a partir del 31 de diciembre de 2017, denominado Régimen de Información de Activos y Pasivos Externos (Relevamiento de Activos y Pasivos Externos). Los requisitos de reporte bajo el Régimen de Información de Activos y Pasivos Externos varían según el saldo final de activos y pasivos externos:

- Para personas o entidades cuyo saldo, adquisición o venta de activos y pasivos externos al cierre de un año calendario sea igual o superior a U$S 50 millones, se debe presentar una declaración trimestral antes del cierre de cada trimestre y una declaración anual, que permite la corrección, ratificación o actualización de las declaraciones trimestrales.

- Para personas o entidades cuyo saldo, adquisición o venta de activos y pasivos externos al cierre de un año calendario sea igual o superior a U$S 10 millones pero inferior a U$S 50 millones, solo se requiere una declaración anual.

- Para personas o entidades cuyo saldo, adquisición o venta de activos y pasivos externos al cierre de un año calendario sea igual o superior a U$S 1 millón pero inferior a U$S 10 millones, solo se requiere una declaración anual simplificada.

- No existe obligación de reporte para personas o entidades cuyo saldo, adquisición o venta de activos y pasivos externos al cierre de un año calendario sea inferior a U$S 1 millón.

El acceso al MLC para el reembolso de deuda financiera externa y otras operaciones está condicionado al cumplimiento, por parte del deudor, del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos.

Aviso Anticipado de Operaciones de Cambio

Las entidades autorizadas a operar con moneda extranjera deben proporcionar al BCRA, al cierre de cada día hábil y con dos días hábiles de anticipación, información sobre operaciones de egreso a través del MLC por montos diarios iguales o superiores al equivalente de U$S 10.000. Los clientes deben informar a las entidades financieras con antelación para permitirles cumplir con los requisitos de este régimen informativo y, en consecuencia, siempre que se cumplan simultáneamente otros requisitos establecidos en la normativa cambiaria, podrán procesar las operaciones de cambio.

El 8 de agosto de 2024, el BCRA emitió la Comunicación "A" 8085, que estableció que, a partir del 14 de agosto de 2024, el monto diario a partir del cual será necesario cumplir con este régimen informativo como requisito previo para acceder al MLC se incrementará al equivalente de U$S 100.000. Además, a partir del 9 de agosto de 2024, se derogará el "Registro de Información Cambiaria para Exportadores e Importadores de Bienes" previsto en la Sección 3.16.5 del Régimen de Cambios.

Régimen Penal Cambiario

Las Normas de Exterior y Cambios establece que las operaciones que no cumplan con las regulaciones cambiarias establecidas por las Normas de Exterior y Cambios estarán sujetas la Ley 19.359 sobre Régimen Penal Cambiario (según sus modificaciones).

Javier Basso
Director Titular

Para obtener más información sobre las restricciones y regulaciones de control de cambios vigentes, debe consultar a sus asesores legales y leer las normas aplicables mencionadas en este documento, así como sus modificaciones y regulaciones complementarias, que están disponibles en el sitio web: http://www.infoleg.gob.ar/ o en el sitio web del BCRA: https://www.bcra.gob.ar/, según corresponda. La información contenida en estos sitios web no forma parte de este informe anual y no se considera incorporada en el mismo. http://www.infoleg.gob.ar/ http://www.bcra.gob.ar/

Adicionalmente, para consultar la reglamentación relativa a controles de cambio véase el título "Controles de *cambios*" de la sección "*Información Adicional*" del Prospecto



Javier Basso
Director Titular

INFORMACIÓN FINANCIERA - CAPITALIZACIÓN

La siguiente tabla a continuación presenta el efectivo y equivalentes de efectivo y la capitalización total de Aconcagua Energía al 31 de marzo de 2025, sobre (1) una base real, y (2) una base ajustada para hacer efectiva la emisión de las Obligaciones Negociables y la aplicación asumida de los ingresos netos estimados provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables, según se describe en "*Destino de los Fondos*". Esta tabla debe leerse en conjunto con "*Resumen de Datos Financieros*", "*Destino de los Fondos*", y los Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Compañía y las notas a los mismos disponibles en la Página Web de la CNV.

	Al 31 de marzo de 2025			
	Base real		**Ajustado [6]**	
	(U.S.$)[1]	**(Ps.$)**	**(U.S.$)[1]**	**(Ps.$)**
	(en millones)			
		(no auditado)		
Efectivo y equivalentes de efectivo [2]	**22,2**	**23.803**	[2][3]	[2][3]
Endeudamiento				
Obligaciones Negociables garantizadas ofrecidas en el presente	—	—		
Otros endeudamientos	229,0	246.004		
Endeudamiento total	**229,0**	**246.004**		
Capital contable total	**25,3**	**27.134**		
Capitalización total [5]	**254,3**	**273,138**		

(2) Únicamente para la comodidad del lector, los montos en pesos al 31 de marzo de 2025 han sido convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio del BCRA al 31 de marzo de 2025 de Ps.$ 1.074,00 por dólar estadounidense. Véase "*Tipos de Cambio y Regulación Cambiaria*".

(3) Da efecto al pago de U.S.$136 millones, sujeto a ajustes según lo previsto en el Acuerdo de Prepago con Vista, para cancelar en efectivo las obligaciones comprometidas de la Sociedad bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista. Véase "*Información sobre el Negocio de la Emisora—Resumen del Acuerdo de Farm-Out con Vista*".

(4) Da efecto al pago de U.S.$14 millones, sujeto a ajustes según lo previsto en el Acuerdo de Facilidad de Prepago con Trafigura, para prepagar en su totalidad las obligaciones pendientes bajo el Acuerdo de Facilidad de Prepago con Trafigura. Véase "I*nformación sobre el Negocio de la Emisora—Organización del Negocio*".

(5) Da efecto al repago de cierta deuda pendiente de la Compañía, incluyendo vencimientos programados bajo ciertos préstamos pendientes por un monto de U.S.$55 millones.

(6) La capitalización total es igual al endeudamiento total más el patrimonio total de los accionistas.

(7) El valor Ajustado será informado mediante el Aviso de Resultados.

Salvo lo descripto anteriormente, no ha habido cambios sustanciales en la capitalización de la Compañía desde el 31 de marzo de 2025.

Asimismo, de conformidad con lo requerido por las Normas de la CNV y el Criterio Interpretativo N° 94 de la CNV, se adjunta al presente como Anexo I la información de la Sociedad contenida en los estados financieros por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, la cual se encuentra publicada en la Página Web de la CNV bajo el ID#3360219, y la información relativa a la capitalización y endeudamiento de la Emisora.

Javier Basso
Director Titular

RESEÑA Y PERSPECTIVA OPERATIVA Y FINANCIERA

El siguiente análisis se basa en, y debe leerse junto con, los Estados Financieros Consolidados de la Compañía y sus notas correspondientes incluidos en el presente Suplemento, así como con la información prevista en "Presentación de Información Financiera y Otra Información". Este análisis incluye declaraciones sobre hechos futuros que implican riesgos e incertidumbres, como se describe en "Declaraciones sobre Hechos Futuros". Le recomendamos revisar los Factores de Riesgo expuestos en el presente Suplemento para conocer los factores importantes que podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de los resultados descriptos o implícitos en las declaraciones sobre hechos futuros contenidas en este documento.

Visión General

Fundada en 2015, la Compañía ha crecido de ser una empresa independiente enfocada especialmente en el desarrollo de yacimientos hidrocarburíferos convencionales maduros a convertirse en una de las principales compañías independientes de exploración y producción de petróleo y gas (E&P) de Argentina, con operaciones en 14 concesiones de exploración de hidrocarburos en Argentina (incluidas seis concesiones bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista) y un sólido historial de crecimiento respaldado por adquisiciones, asociaciones estratégicas y la optimización de la productividad de sus operaciones.

La Compañía se dedica a la exploración, explotación y desarrollo de yacimientos convencionales maduros de petróleo y gas en Argentina, enfocándose en concesiones de hidrocarburos para aumentar los factores de recuperación a través de la optimización de procesos y nuevas tecnologías. La Compañía opera en las provincias de Río Negro, Neuquén y Mendoza, aprovechando sus principales activos operativos, tecnología y experiencia para brindar servicios compartidos eficientes. Al 31 de diciembre de 2024, las reservas probadas de la Compañía (incluidas seis concesiones bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista) totalizaron 30,9 millones barriles de petróleo equivalente, con un promedio de extracción diaria durante el año 2024 de 7.708 barriles de petróleo equivalentes, 70% petróleo y 30% gas. La producción de petróleo se comercializa a nivel nacional e internacional, con contratos con YPF S.A., Trafigura Argentina y Raizen S.A., a nivel nacional, y ventas de exportación a Trafigura PTE Ltd. La producción de gas natural se entrega principalmente a Vista Argentina y es utilizada por la Compañía para la generación de electricidad en los procesos operativos.

Un hito clave en el crecimiento de la Compañía fue el acuerdo estratégico celebrado con Vista Argentina en 2023, bajo el cual la Compañía asumió el control operativo de seis concesiones convencionales ubicadas en la Cuenca Neuquina, expandiendo inmediatamente su base de reservas, escala de producción y huella de infraestructura. Como resultado de una enmienda al Acuerdo de Farm-Out con Vista ejecutada en diciembre de 2024, efectiva a partir del 1 de octubre de 2024, la Compañía tiene derecho a recibir el 60% de la producción de petróleo crudo, y Vista Argentina tiene derecho a recibir el 40%. Bajo el mismo acuerdo, Vista Argentina tiene el derecho a recibir el 100% de la producción de gas natural a cambio del pago a la Compañía una tarifa de servicio de U.S.$1/MMBtu por el servicio de extracción de gas. El Acuerdo de Farm-Out con Vista prevé la transferencia total de las concesiones y activos a la Compañía a más tardar el 28 de febrero de 2027, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, incluidas la entrega de 4,0 millones de barriles de petróleo crudo en efectivo o en especie, la entrega de 300 millones de metros cúbicos de gas natural (9.300 kcal/m3) en efectivo o en especie, y las aprobaciones de los gobiernos provinciales.

Para más información y una descripción del Acuerdo de Farm-Out con Vista, ver "*Información sobre el Negocio de la Emisora -Resumen del Acuerdo de Farm-Out con Vista* ".

Presentación de Información Financiera

Los Estados Financieros Anuales Consolidados de la Compañía se confeccionan de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por IASB. Para más información, véase la Nota 2.1. a los Estados Financieros Anuales Consolidados. Los datos financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y para cada uno de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, se derivan de los Estados Financieros Anuales Consolidados, disponibles en la Página Web de la CNV. Los datos financieros consolidados seleccionados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se derivan de los estados financieros consolidados anuales de la

Javier Basso
Director Titular

Compañía al 31 de diciembre de dicho año y por el ejercicio finalizado en esa fecha, ajustados para conformarse a la presentación de 2024, disponibles en la Página Web de la CNV.

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Compañía se preparan de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Para más información, véase la Nota 2.1 a los Estados Financieros Consolidados Intermedios. Los datos financieros consolidados seleccionados al 31 de marzo de 2025, y para los trimestres finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, se derivan de los Estados Financieros Consolidados Intermedios disponibles en la Página Web de la CNV. Los resultados consolidados de las operaciones correspondientes al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025 no son necesariamente indicativos de los resultados que cabe esperar para el ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2025.

Las siguientes tablas establecen los datos financieros consolidados seleccionados para los trimestres finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 y para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, expresados en millones, excepto los datos por acción:

Javier Basso
Director Titular

	Por los períodos de tres meses finalizados el marzo 31 de			Para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de			
	2025[1]	2025	2024	2024[2]	2024	2023	2022
Estado de Resultados Integrales Consolidado	**(Millones de dólares estadounidenses)**	**(Millones de pesos)**		**(Millones de dólares estadounideses)**	**(Millones de pesos)**		
Ingreso por contratos con clientes	33,1	35.498	35.378	140,6	145.150	39.013	5.901
Costo de ingresos	(22,0)	(23.629)	(40.385)	(101,5)	(104.791)	(34.070)	(4.546)
Resultados brutos	**11,1**	**11.869**	**(5.007)**	**39,1**	**40.359**	**4.942**	**1.355**
Gastos de comercialización	(2,2)	(2.404)	(1.501)	(7,4)	(7.638)	2.637	(387)
Gastos de administración	(3,6)	(3.847)	(2.757)	(11,7)	(12.105)	(3.244)	(545)
Otros resultados operativos netos	2,6	2.806	675	7,1	7.346	3.130	801
Resultados operativos	**7,8**	**8.425**	**(8.589)**	**27,1**	**27.961**	**2.191**	**1.224**
Ingresos financieros	0,7	805	1.523	6,3	6.500	1.928	425
Costos financieros	(8,1)	(8.649)	(6.521)	(31,7)	(32.739)	(8.547)	(1.358)
Otros resultados financieros netos	1,0	1.072	(3.337)	3,5	3.655	(1.496)	219
Resultado antes del impuesto a las ganancias	**1,5**	**1.653**	**(16.915)**	**5,2**	**5.377**	**(5.924)**	**511**
Impuesto a las ganancias	(3,4)	(3.666)	(2.410)	2,4	2.441	(4.330)	(212)
Resultado del período/ejercicio - (Pérdida)/Ganancias	**(1,9)**	**(2.013)**	**(19.326)**	**7,6**	**7.818**	**(10.254)**	**299**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES							
Conceptos que no serán reclasificados a resultados							
Diferencias de conversión	0,9	1.007	243	0,6	668	15.589	3.350
Revalúo propiedades, planta y equipo	-	-	-	4,7	4.876	-	-

Javier Basso
Director Titular

Conceptos que serán reclasificados a resultados							
Diferencias por conversión subsidiarias	0,2	195	18	0,4	413	958	22
Ganancia de otro resultado integral del período	**1,1**	**1.202**	**262**	**5,8**	**5.957**	**16.547**	**3.373**
Resultado integral del período – (Pérdida)/Ganancia	**(0,8)**	**(811)**	**(19.064)**	**13,3**	**13.775**	**6.293**	**3.672**
(Pérdida)/Ganancia del período/ejercicio, atribuible a:							
Accionistas de la Sociedad	(2,1)	(2.238)	(19.309)	8,4	8.659	(10.527)	260
Participaciones no controladoras	0,2	225	(17)	(0,8)	(842)	273	40
	(1,9)	**(2.013)**	**(19.326)**	**7,6**	**7.818**	**(10.254)**	**299**
(Pérdida)/Ganancia integral periodo/ ejercicio, atribuible a:							
Accionistas de la Sociedad	(1,1)	(1,205)	(19.056)	13,4	13.781	5.510	3.622
Participaciones no controladoras	0,4	394	(8)	(0,0)	(7)	783	51
	(0,8)	**(811)**	**(19.064)**	**13,3**	**13.775**	**6.293**	**3.672**
Resultado por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:							
Ganancias/(pérdidas) por acción básica y diluida	(1.0)	(1.119)	(9.654)	4,2	4.330	(5.263)	130

(1) Únicamente para la conveniencia del lector, los montos en pesos argentinos se han convertido a dólares estadounidenses al tipo de cambio de Ps.$1.074,00 por dólar estadounidense, al 31 de marzo de 2025.
(2) Únicamente para la conveniencia del lector, los montos en pesos argentinos se han convertido a dólares estadounidenses a la tipo de cambio de Ps.$1.032,00 por dólar estadounidense, al 31 de diciembre de 2024.

Al 31 de marzo de			Al 31 de diciembre de		
2025(1)	**2025**	**2024**(2)	**2024**	**2023**	**2022**
(millones de U.S.$)	**(millones dePs.$)**	**(millones deU.S.$)**	**(millones de Ps.$)**		

Javier Basso
Director Titular

Datos del Estado de Situación Financiera Consolidado						
Activos Corrientes	57,8	62.118	59,9	61.863	29.400	3.791
Activos No Corrientes	372,4	399.953	368,4	380.143	268.496	15.035
Activos Totales.....	430,2	462.071	428,3	442.006	297.896	18.826
Pasivos Corrientes	169,2	181.673	177,0	182.697	119.297	4.298
Pasivos No Corrientes	235,8	253.264	224,2	231.365	164.430	6.607
Pasivos Totales.....	405,0	434.938	401,2	414.061	283.726	10.906
Total del Patrimonio Neto atribuible a l accionistas de la Sociedad.	24,1	25.898	26,3	27.103	13.322	7.856
Participación no controladora	1,2	1.235	0,8	841	848	65
Patrimonio Neto Total.....	25,3	27.134	27,1	27.944	14.170	7.920
Capital Social	0,019	2	0,019	2	2	2

(1) Únicamente para la conveniencia del lector, los montos en pesos argentinos se han convertido a dólares estadounidenses al tipo de cambio de Ps.$1.074,00 por dólar estadounidense, al 31 de marzo de 2025.
(2) Únicamente para la conveniencia del lector, los montos en pesos argentinos se han convertido a dólares estadounidenses a la tasa de cambio de Ps.$1.032,00 por dólar estadounidense, al 31 de diciembre de 2024.

Javier Basso
Director Titular

Factores que Afectan las Operaciones de la Compañía

Los resultados operativos de la Compañía han sido y seguirán siendo influenciados por varios factores, incluidos los descriptos en esta sección. El negocio es inherentemente volátil debido a influencias externas como demanda interna, precios de mercado, financiamiento disponible para los proyectos y costos asociados, y regulaciones gubernamentales. En consecuencia, la posición financiera pasada, los resultados operativos y sus respectivas tendencias pueden no reflejar con precisión la situación financiera actual, los resultados operativos o las tendencias futuras.

En julio de 2024, Argentina promulgó la Ley Nro. 27.742 (comúnmente conocida como "Ley de Bases"), que declaró la emergencia en varios sectores estratégicos e introdujo reformas regulatorias y fiscales de gran alcance, incluida la creación del RIGI (Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones). Se espera que estos cambios mejoren las perspectivas de inversión a largo plazo en el sector energético y podrían apoyar la entrada de la Compañía en el desarrollo de recursos no convencionales y proyectos orientados a la exportación.

Condiciones Macroeconómicas Argentinas

La Compañía se ve afectada por las condiciones económicas, políticas y regulatorias de Argentina, como la inflación y las fluctuaciones de la moneda. La volatilidad en la economía argentina y las medidas tomadas por el gobierno argentino han tenido, y se espera que continúen teniendo, un impacto significativo en nuestro negocio. La Compañía no puede asegurar que los eventos que afecten las condiciones macroeconómicas, políticas, regulatorias o sociales en el país no afectarán el negocio, los resultados operativos y la condición financiera de la Compañía.

La siguiente tabla establece los principales indicadores económicos en Argentina durante los períodos indicados:

	2024	2023	2022	2021	2020
Actividad económica					
PBI real (2004 pesos) (variación porcentual) como % del PBI[(1)]	(1,7)%	(1,6) %	5,3%	10,4 %	(9,9) %
PIB real (en miles de millones de pesos de 2004)[(1)]	702.181	714.464	726.162	689.810	624.591
Información sobre índices de precios y tipos de cambio					
Índice de Precios al Consumidor (INDEC, IPC) (% de variación)	117,8%	211,4 %	94,8 %	50,9%	36,1 %
Índice de Precios al por Mayor (IPM) (variación)	67,1%	276,4 %	94,8 %	51,3%	35,4 %
Tipo de cambio nominal[(2)] (en Ps./US$ al final del año fiscal)	1.032,5	808,5	177,1	102,8	84,1

Fuente: Ministerio de Economía de la Nación, BCRA e INDEC.
Notas:-
[(1)] Información proporcionada por el INDEC.
[(2)] Tipos de cambio mayoristas de referencia cotizados por el BCRA (Comunicación "A" 3500 del BCRA).

La volatilidad macroeconómica, incluyendo una alta inflación, depreciación de la moneda y acceso inconsistente a los mercados de divisas, plantea desafíos para la planificación y la previsión. La Compañía busca mitigar estos efectos manteniendo un modelo flexible de asignación de capital, priorizando los costos operativos denominados en pesos y estructurando sus financiamientos para incorporar coberturas naturales e instrumentos del mercado de capitales local. Además, el enfoque estratégico de la Compañía en yacimientos hidrocarburíferos

Javier Basso
Director Titular

convencionales maduros proporciona una mayor resiliencia a las alteraciones intempestivas de los costos y la volatilidad de los precios de las materias primas.

A pesar de los contratiempos macroeconómicos que prevalecen, la Compañía no ha experimentado interrupciones materiales en sus actividades operativas. Esto se debe principalmente a la proximidad geográfica de sus activos, el uso de proveedores locales y su capacidad para gestionar el capital de trabajo bajo condiciones inflacionarias y reguladas.

Inflación

Los aumentos de la inflación en Argentina tienen un impacto negativo en los costos de ventas y marketing y administrativo de la Compañía, así como en la nómina y las contribuciones a la seguridad social. La Compañía no puede garantizar que el aumento de los costos como resultado de la inflación se compensará total o parcialmente con aumentos en los precios de la energía que produce y vende.

Argentina ha enfrentado históricamente altas tasas de inflación, lo que ha socavado la economía y la capacidad del gobierno para estimular el crecimiento, afectando significativamente las operaciones de la Compañía. En 2020, el IPC y el Índice de Precios Mayoristas ("IPM") aumentaron un 36,1% y un 35,4%, respectivamente, en comparación con 2019. En el año 2021, el IPC y el IPM aumentaron un 50,9% y un 51,3%, respectivamente, en comparación con 2020. En 2022, el IPC y el IPM aumentaron un 98,4% y un 94,8%, respectivamente, en comparación con 2021. En 2023, el IPC y el IPM aumentaron un 211,14% y un 276,4%, respectivamente, en comparación con 2022. En 2024, el IPC y el IPM disminuyeron un 93,6 puntos básicos. y 209,3 puntos básicos., respectivamente, en comparación con 2023. Para obtener información sobre la inflación de 2020 a 2024, consulte la tabla anterior sobre indicadores económicos clave. Al 31 de marzo de 2025, el IPC, proporcionado por el INDEC fue del 8,6%, y el IPM fue de 4,7%.

La inflación impacta negativamente en los costos de la Compañía, incluyendo ventas, gastos administrativos, nómina y contribuciones a la seguridad social, y estos aumentos pueden no ser completamente compensados por precios más altos de la energía.

La Compañía mitiga los riesgos inflacionarios a través de una combinación de mecanismos de indexación contractual, el uso de proveedores denominados en pesos y la adquisición de la mayoría de sus materiales y servicios localmente. Si bien los costos salariales y de insumos están sujetos a aumentos periódicos, el modelo operativo de la Compañía permite la contención de costos, y muchos de sus contratos incluyen cláusulas que ajustan por inflación o devaluación.

Regulación cambiaria

El Decreto 609 promulgado por el gobierno argentino el 1 de septiembre de 2019, restableció los controles cambiarios y autorizó al BCRA a (a) regular el acceso al MLC para la compra de divisas y remesas al exterior; y b) las prácticas y transacciones reguladas destinadas a eludir, mediante el uso de valores y otros instrumentos, las medidas adoptadas a través del Decreto 609.

Estas medidas, destinadas a limitar el acceso al mercado de divisas para frenar la demanda de dólar estadounidenses prevén ciertos controles cambiarios que han limitado significativamente la capacidad de las empresas para poseer divisas o realizar pagos en el exterior, incluida la prohibición del acceso al mercado de divisas, excepto para ciertos fines específicos, limitando generalmente la capacidad de realizar el pago anticipado de deudas, y requiriendo la autorización previa del BCRA para ciertas transacciones.

Esto es particularmente relevante para la Compañía, especialmente en lo que se refiere al pago de deuda financiera en moneda extranjera (incluyendo préstamos otorgados por no residentes y la cancelación de emisiones de títulos de deuda con registro público en Argentina denominados y pagaderos en moneda extranjera), considerando que actualmente aún existen medidas que limitan la amortización anticipada de capital e intereses y restricciones a la constitución de garantías en efectivo, y que en el pasado reciente, estas medidas incluían ciertas obligaciones de refinanciación temporal de ciertas deudas.



Javier Basso
Director Titular

En respuesta a las restricciones cambiarias, la Compañía ha estructurado parte de su estrategia de financiamiento en torno a la emisión de instrumentos vinculados al dólar estadounidense en los mercados de capitales locales, incluyendo obligaciones denominadas en dólares estadounidenses pero pagaderas en pesos (obligaciones negociables vinculadas al dólar). Estas estructuras, si bien están sujetas al riesgo de mercado y a la indexación, permiten a la Compañía reducir su dependencia del mercado oficial de divisas y mitigar los desajustes de tiempo para los pagos externos.

Desde que el presidente Javier Milei asumió el cargo, se han ido levantando paulatinamente ciertas restricciones (principalmente para el pago de importaciones de bienes y servicios). El 11 de abril de 2025, el BCRA emitió la Comunicación "A" 8226 que levantó varias restricciones para el acceso al MLC por parte de personas físicas y jurídicas, con vigencia a partir del 14 de abril de 2025. Sin embargo, siguen vigentes importantes limitaciones. A la fecha de este Suplemento, la aplicación de las regulaciones cambiarias existentes y/o una mayor relajación de las restricciones actuales sigue siendo incierta, y se desconoce el alcance y el momento de los próximos cambios. Para más información sobre las regulaciones cambiarias, consulte *"Tipos de Cambio y Regulación Cambiaria*".

Fluctuación del tipo de cambio

La moneda funcional de la Compañía para fines de las NIIF es el dólar estadounidense, por lo tanto, sus resultados de operaciones están expuestos a cambios en los tipos de cambio entre el dólar estadounidense y otras monedas, particularmente el peso. El peso argentino experimentó una depreciación del tipo de cambio frente al dólar estadounidense de 27,82%, en términos nominales, con base en el tipo de cambio del BCRA de Ps.$808,45/USD al inicio de 2024 a Ps.$1.032,00/USD al cierre de 2024, y a Ps.$1.074,00/USD el 31 de marzo de 2025, lo que reflejo en los resultados de las operaciones como una ganancia de Ps.$867 millones.

La exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio se examina periódicamente. La Compañía planea neutralizar el impacto potencialmente negativo de las alteraciones en los tipos de cambio utilizando diferentes instrumentos financieros y derivados, en la medida en que sea necesario.

Precios del petróleo y el gas

Precios del petróleo

Las operaciones comerciales y los flujos de efectivo de la Compañía son vulnerables a la volatilidad de los precios internacionales del petróleo y a las intervenciones directas e indirectas en el mercado de petróleo y combustibles. Factores regulatorios, económicos y políticas gubernamentales han causado frecuentemente que los precios del petróleo en Argentina difieran de los precios del mercado internacional. Además, para asegurar el suministro doméstico y aumentar los ingresos del gobierno, el gobierno argentino ha impuesto altos derechos de exportación y otras restricciones, impidiendo que las empresas capitalicen los aumentos significativos en los precios internacionales del petróleo.

La Compañía vende el aceite crudo a nivel nacional a través de acuerdos con YPF S.A., Raizen S.A., y Trafigura Argentina S.A. como también a nivel internacional a través de acuerdos de exportación con Trafigura PTE Ltd. Los precios de exportación generalmente se refieren a índices internacionales como el Brent, sujetos a descuentos comerciales. Los precios domésticos reflejan la dinámica del mercado y las necesidades de las refinerías, a menudo negociados mensualmente con los compradores.

Antes de la promulgación de la Ley Nro. 27.742, las exportaciones de aceite crudo y sus derivados requerían la autorización de Secretaría de Energía, un proceso que requería pruebas de abastecimiento del mercado nacional. Como resultado, las empresas que deseaban exportar aceite crudo debían demostrar que la demanda doméstica del producto había sido satisfecha o que se había hecho una oferta para vender el producto a compradores locales a precios similares a los del mercado externo, y que dicha oferta había sido rechazada.

Tras la promulgación de la Ley Nro. 27.742, los productores, procesadores, refinadores, comercializadores, almacenadores y fraccionadores de hidrocarburos pueden generalmente exportar libremente hidrocarburos (a

Javier Basso
Director Titular

excepción GNL, el cual requiere una autorización previa para exportarlo por el gobierno argentino). Esta reforma se basa en principios de libre mercado y libre exportación, asegurando al mismo tiempo el suministro. En este contexto, el Decreto Nro. 1057/2024 regula los procedimientos de exportación, incluyendo el mantenimiento del Registro de Contratos de Operaciones de Exportación, e introduce el procedimiento de objeción. Las objeciones pueden basarse en la falta de disponibilidad de hidrocarburos (afectando la capacidad de suministro) y/o variaciones imprevistas y significativas en los precios del mercado doméstico y deben estar respaldadas por estudios y análisis técnicos y económicos bien fundamentados que evalúen el impacto en la seguridad del suministro. Sin embargo, las normas de tercer orden que anteriormente regulaban el registro de exportaciones de hidrocarburos líquidos y/o el otorgamiento de autorizaciones de exportación de gas natural por ductos aún no han sido derogadas y continúan aplicándose transitoriamente hasta que las nuevas normas de tercer orden previstas por la Ley Nº 27.742 sean dictadas por la Secretaría de Energía y entren en vigencia.

A principios de 2024, hubo un aumento en los precios del petróleo debido a tensiones geopolíticas en áreas clave de producción. A medida que los conflictos se suavizaron y el suministro se ajustó, los precios comenzaron a estabilizarse. Las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente y las sanciones a ciertos países productores de petróleo han fomentado un ambiente de incertidumbre, contribuyendo a la volatilidad de los precios e impactando las decisiones de inversión en el sector. La presión para reducir las emisiones de carbono ha llevado a un aumento en la inversión en energía renovable, alterando la percepción del petróleo como recurso e influyendo en las proyecciones del sector.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la Compañía alcanzó una producción neta de 1.981.752 barriles de petróleo (una tasa de producción promedio de 5.415 barriles de petróleo por día), lo que representa un aumento del 5% en comparación con el mismo período de 2023. El aumento de la producción de petróleo se debió principalmente a la integración de la producción de las nuevas concesiones operadas desde el 1° de marzo de 2023 bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista, así como a los resultados favorables para la perforación, reacondicionamiento y reactivación de pozos. Estos resultados fueron parcialmente compensados por ciertas contingencias climáticas y operativas y el aplazamiento de inversiones durante el proceso de extensión de concesiones en la provincia de Río Negro durante el segundo semestre de 2024 y por el deterioro natural de los embalses convencionales. Para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025, la Compañía alcanzó una producción neta de 450.606 barriles de petróleo (una tasa de producción promedio de 5.007 barriles de petróleo por día, lo que representa una disminución de 5% en comparación con el mismo período de 2024. La disminución se debió a la postergación de inversiones durante el proceso de prórroga de la concesión en la Provincia de Río Negro durante el segundo semestre de 2024 y por la declinación natural de las reservas convencionales.

Durante 2024, la Compañía temporalmente aplazo su cronograma de inversiones en ciertas áreas de concesión de la Cuenca Neuquina durante las discusiones de prórroga de concesión, dado que las negociaciones se encontraban en curso. Las prórrogas de los plazos de las concesiones Entre *Lomas*, *25 de Mayo*, *Medanito SE* y *Jagüel de los Machos* en diciembre de 2024 han permitido a la Compañía retomar su plan de desarrollo, incluidas las actividades de perforación y reacondicionamiento.

Con ingresos derivados de las exportaciones que representan más del 32% de los ingresos de la Compañía en 2024 y una participación cada vez mayor de las ventas cotizadas frente a puntos de referencia internacionales, la Compañía mantiene una creciente exposición en los mercados globales, lo que aumenta el potencial de ingresos pero incrementa la sensibilidad a la volatilidad de precios globales y a la dinámica logística.

Precios y subsidios a la gasolina

Desde 2004, el precio del gas natural en Argentina ha sido limitado por diversas medidas gubernamentales destinadas a asegurar el suministro doméstico a precios asequibles. Enmiendas a las regulaciones argentinas requerían que los productores de gas natural vendieran a los distribuidores, el gas necesario para satisfacer las necesidades del mercado doméstico regulado a precios establecidos por las autoridades competentes. Los productores de gas natural solo podían vender su producción excedente en el mercado desregulado, ya sea dentro de Argentina o, sujeto a ciertos requisitos, a través de exportaciones. Históricamente, los precios del gas natural en el mercado regulado han sido inferiores a los de los mercados desregulados y regionales.

Javier Basso
Director Titular

Para asegurar la demanda interna, el gobierno argentino ha adoptado varias medidas en los últimos quince años, que han resultado en restricciones a las exportaciones de gas natural. A partir de la implementación del Plan.Gas.Ar y el aumento en el suministro de gas natural, las exportaciones a Chile han aumentado y están sujetas a autorización de la Secretaría de Energía, tanto en condiciones a corto plazo (períodos estacionales) como en condiciones interrumpidas.

Debido a las restricciones de precios y exportaciones desde 2004, Argentina ha enfrentado un déficit energético significativo y ha dependido en gran medida de las importaciones de gas natural y GNL para satisfacer las necesidades de suministro doméstico. Este déficit, junto con la brecha entre los precios regionales y las tarifas locales en los mercados de gas regulados y desregulados de Argentina, ha llevado al gobierno argentino a crear varios programas de estímulo. Dado que los precios del gas natural y los estímulos están vinculados a dólares estadounidenses pero pagaderos en pesos al tipo de cambio promedio del mes en que se calcula la compensación, cualquier retraso en los pagos nos expone a los riesgos de inflación y devaluación de la moneda. Además, los pagos de subsidios plantean el riesgo de que el gobierno pueda optar por pagos no en efectivo, como pagos con bonos del gobierno. La Compañía no participa actualmente como productor en el marco del Plan.Gas.Ar y, por tanto, no recibe pagos directos de subvenciones del Gobierno.

Los ingresos relacionados con el gas de la Compañía se derivan de las ventas internas principalmente a YPF S.A., Raizen S.A. y Trafigura Argentina S.A., los contratos de exportación con Trafigura PTE Ltd., así como el Acuerdo de Farm-Out con Vista. La mayor parte de la producción de gas natural de la Compañía se utiliza internamente para la generación de energía o se entrega a Vista Argentina bajo los términos del Acuerdo de Farm-Out con Vista. La producción restante de gas natural se comercializa a través de la Compañía a clientes industriales bajo contratos denominados en pesos que reflejan la dinámica de precios locales y la demanda estacional.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la Compañía alcanzó una producción neta de 133,5 millones de metros cúbicos de gas, de los cuales 126,9 metros cúbicos, o 95%, fueron entregados a Vista Argentina bajo los términos del Acuerdo de Farm-Out con Vista, lo que representa un aumento del 18% en comparación con el mismo período de 2023. El aumento en la producción de gas se debió a las mismas razones que impactaron en la producción de petróleo, como se describió anteriormente. Para el trimestre finalizados el 31 de marzo de 2025, la Compañía alcanzó una producción neta de 27 millones de metros cúbicos, de los cuales 25 millones de cúbicos, o 94%, se entregaron a Vista Argentina bajo los términos del Acuerdo de Farm-Out con Vista, enmendado en diciembre del 2024. Esta enmienda estableció la transferencia total de los volúmenes de reservas de gas a Vista Argentina, siendo la Compañía responsable de la prestación de servicios de compresión hasta que las Obligaciones de Entrega Comprometidas fueran entregadas en su totalidad a Vista Argentina. Ver "*Resumen del Acuerdo de Farm-Out con Vista*".

La estrategia de gas de la Compañía se centra en la monetización estable de la producción a través de contratos bilaterales e ingresos por servicios, mientras mantiene la opción de ingresar a mercados de exportación o programas de subsidios dependiendo de las condiciones del mercado y la alineación regulatoria.

Sector Hidrocarburos

El sector de hidrocarburos argentino está experimentando una transformación, impulsada por el rápido crecimiento de la explotación en formaciones no convencionales. En los últimos años se han observado aumentos sostenidos en la productividad y avances tecnológicos, particularmente en la formación de Vaca Muerta, estableciéndola como un desarrollo no convencional líder a nivel mundial.

En la explotación convencional, los plazos de las concesiones que opera la Compañía (incluyendo las concesiones bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista) se han extendido en más del 90% de su producción hasta al menos 2036, lo que permite a la Compañía ejecutar planes de inversión, optimizar el desarrollo de activos y maximizar la utilización de los recursos, fortaleciendo así la sostenibilidad y la rentabilidad. Esta extensión a largo plazo mejora la visibilidad de la planificación, asegura el acceso a las reservas bajo términos regulatorios favorables y sirve como base para la reinversión y el crecimiento continuos. El avance de la actividad no convencional en las concesiones vecinas ofrece oportunidades adicionales.

Javier Basso
Director Titular

La Compañía está evaluando asociaciones estratégicas para desarrollar sus activos en horizontes convencionales, aprovechando tecnologías de vanguardia para optimizar la extracción de recursos. En particular, la Compañía ha identificado potencial de petróleo de esquisto no convencional en las concesiones de *Loma Guadalosa* y *Payún Oeste*. En *Loma Guadalosa*, los estudios geológicos han confirmado la presencia de características favorables de la formación Vaca Muerta, incluido el contenido total de carbono orgánico y la presión del yacimiento. La empresa está evaluando un programa piloto de perforación horizontal y fracturación hidráulica multietapa para confirmar la viabilidad comercial.

La posición estratégica de la Compañía en las proximidades de infraestructuras clave de transporte, como las instalaciones de tratamiento de crudo y los sistemas de evacuación por oleoducto conectados a Bahía Blanca, favorece el desarrollo potencial de sus recursos no convencionales y facilita el acceso futuro a los mercados de exportación.

Negocio de Exploración y Producción

La Compañía se dedica principalmente a actividades de exploración y producción a través de sus propias operaciones y las de su subsidiaria, Aconcagua Energía Servicios S.A. ("AENSSA"). Teniendo en cuenta la naturaleza del negocio, sus clientes y los riesgos asociados, la Compañía opera en el negocio de exploración y producción de petróleo y gas (E&P), que se centra en todas las actividades relacionadas con la exploración, desarrollo y explotación de petróleo y gas natural. Los ingresos se generan a partir de la venta de petróleo crudo y gas natural. AENSSA desempeña un papel clave en la reducción de costos operativos y garantiza la continuidad del servicio al proporcionar funciones integradas de soporte a los campos petroleros, que incluyen perforación, reacondicionamiento, transporte y mantenimiento de campos, en todas las concesiones que opera la Compañía.

Al 31 de marzo de 2025, la Compañía desarrollaba sus actividades comerciales en 14 concesiones de explotación que opera la Compañía, todas ubicadas en Argentina. Estas concesiones se distribuyen entre áreas operativas ubicadas en las provincias de Río Negro, Neuquén y Mendoza. La siguiente tabla presenta una breve descripción de las concesiones de hidrocarburos que opera la Compañía.

Cuenca	Provincia	Área	Titularidad de la Concesión	Vto. de la concesión	Operador
Cuyana	Mendoza	*Puesto Pozo Cercado Oriental*[(1)]	50% Aconcagua Energía 50% Punto de Corona	Ago-43	Aconcagua Energía
		Chañares Herrados	50% Aconcagua Energía 50% Punto de Corona	Mar-46	Aconcagua Energía
Neuquina	Mendoza	*Atuel Norte Explotación*	100% Aconcagua Energía	Ago-43	Aconcagua Energía
		Payún Oeste[(2)]	100% Aconcagua Energía	Nov-49	Aconcagua Energía
		Confluencia Sur	85.58% Aconcagua Energía 14.42% UT Quintana Energía	Dic-33	Aconcagua Energía
	Río Negro	*Catriel Oeste*[(3)]	90 % Aconcagua Energía 10% EDHIPSA	Dic-28	Aconcagua Energía
		Catriel Viejo[(3)]	90 % Aconcagua Energía 10% EDHIPSA	Dic-28	Aconcagua Energía
		Loma Guadalosa[(3)]	90 % Aconcagua Energía 10% EDHIPSA	Dic-28	Aconcagua Energía
		Entre Lomas-Río Negro	Vista Argentina[(4)]	Ene-36	Aconcagua Energía
		Jarilla Quemada	Vista Argentina[(4)]	Ago-40	Aconcagua Energía
		Charco del Palenque	Vista Argentina[(4)]	Oct-34	Aconcagua Energía

Javier Basso
Director Titular

		Jagüel de los Machos	Vista Argentina[4]	Sept-35	Aconcagua Energía
		25 de Mayo-Medanito	Vista Argentina[4]	Oct-36	Aconcagua Energía
	Neuquén	*Entre Lomas- Neuquén*	Vista Argentina[4] [5]	Ene-26	Aconcagua Energía

[1] El 26 de septiembre de 2022, la Resolución 1546/2022 del Ministerio de Economía de Mendoza autorizó la transferencia del 50% de la participación de la Compañía en el Área "Puesto Pozo Cercado Oriental" a Crown Point. Con esta cesión se sumó el área a la operación conjunta existente con Crown Point (ver Nota 16 a los Estados Financieros Anuales Consolidados).

[2] El 13 de noviembre de 2024, el Decreto N° 2324/2024 del Gobierno de Mendoza otorgó a la Compañía la concesión del área de explotación Payún Oeste en Malargüe. Este premio amplía el portafolio de la Compañía en la provincia, que ya incluye las áreas de Chañares Herrados, Puesto Pozo, Cercado Oriental, Atuel Norte y Confluencia Sur. (ver la Nota 31 a los Estados Financieros Consolidados Anuales).

[3] Durante el período de concesión, la Compañía cubrirá íntegramente los gastos en las Concesiones de Río Negro, independientemente de la participación de Aconcagua Energía y EDHIPSA en las áreas. La Compañía recuperará la parte de EDHIPSA de los resultados de la explotación de estas áreas. (Véase la Nota 31 a los Estados Financieros Consolidados Anuales).

[4] De conformidad con el Acuerdo de Farm-Out con Vista, la propiedad de la concesión será transferida y asignada a la Compañía, sujeta a la aprobación previa de las autoridades gubernamentales provinciales pertinentes.

[5] Actualmente se está negociando con las autoridades provinciales de Neuquén una prórroga de 10 años de esta concesión. Al 31 de diciembre de 2024, esta concesión representaba aproximadamente 6,8% de los ingresos consolidados de la Compañía.

Durante el ejercicio finalizado el 31 diciembre de 2024, las áreas de Río Negro y Neuquén representaron aproximadamente el 84% de la producción diaria y el 79% de las reservas probadas totales (1P), mientras que Mendoza aportó la participación restante. Esta concentración geográfica y operativa apoya las economías de escala y facilita la integración de la infraestructura.

Criterios contables críticas

La preparación de los Estados Financieros Consolidados de acuerdo con las NIIF requiere que la gerencia haga juicios, estimaciones y evaluaciones que impactan la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las incertidumbres asociadas con estas suposiciones y estimaciones podrían resultar en resultados futuros que difieran de las estimaciones iniciales, requiriendo ajustes significativos a los saldos registrados de los activos y pasivos afectados.

Las suposiciones contables y las estimaciones significativas se basan en los parámetros disponibles al momento de preparar los Estados Financieros Consolidados. Sin embargo, las circunstancias actuales y las suposiciones sobre eventos futuros pueden cambiar debido a fluctuaciones del mercado o circunstancias imprevistas fuera del control de la Compañía. Estos cambios se reflejan en las suposiciones a medida que ocurren.

Las áreas clave que requieren juicios y estimaciones significativas incluyen la determinación de las reservas de hidrocarburos, el deterioro de activos de largo plazo, el cálculo de las previsiones por abandono de pozos y el reconocimiento de los impuestos corrientes y diferidos. Las áreas y partidas contables que requieren más juicios y estimaciones en la preparación de los Estados Financieros Anuales Consolidados se describen con mayor detalle en la Nota 5 a los Estados Financieros Anuales Consolidados.

Principales Partidas del Estado de Resultado Integral

A continuación, se presenta una breve descripción de los principales elementos del estado de resultados integrales de la Compañía:

Ingresos por contratos con clientes

Los ingresos de contratos con clientes representan el valor actual de la contraprestación recibida o por recibir por la venta de bienes y servicios, neto de impuestos al valor agregado, retenciones y descuentos. Los ingresos por

Javier Basso
Director Titular

ventas de hidrocarburos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes al cliente, al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. La obligación de desempeño se cumple y el control se transfiere al momento de la entrega de los hidrocarburos. Los ingresos por contratos de servicios se reconocen a lo largo del tiempo, cumpliéndose la obligación de desempeño a medida que se prestan los servicios. Ver Nota 2.16 y 7 a los Estados Financieros Anuales Consolidados y la Nota 5 a los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Costo de ingresos

El costo de los ingresos incluye costos relacionados con la exploración y producción, como inventarios al inicio y fin del año, costos de consumo y producción, depreciación de propiedades, planta y equipo, salarios e impuestos de seguridad social, regalías, combustible, gas y energía eléctrica, servicios contratados, materiales y otros costos. Véase las Notas 2.17 y 8 a los Estados Financieros Anuales Consolidados y la Nota 6 a los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Gastos de comercialización

Los gastos de venta incluyen ingresos brutos, derechos de exportación, transporte de petróleo y servicio de almacenamiento. Véase las Notas 2.17 y 9 a los Estados Financieros Anuales Consolidados y la Nota 7 a los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Gastos de administración

Los gastos de administración incluyen salarios y contribuciones a la seguridad social, otros gastos de personal, honorarios y compensaciones por servicios, gastos de oficina, gastos de viaje, alquileres, mensajería y depreciación de propiedades, planta y equipo. Véase las Notas 2.17 y 10 a los Estados Financieros Anuales Consolidados y la Nota 7 a los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Resultados financieros netos

Los resultados financieros netos incluyen el valor neto de las ganancias o pérdidas por intereses, ingresos y gastos, ajuste del valor actual de los activos y pasivos, y diferencias de cambio. Véase la Nota 13 a los Estados Financieros Anuales Consolidados y la Nota 11 a los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Impuesto a las ganancias

El impuesto sobre la renta difiere de la tasa de impuesto sobre la renta legal en Argentina, principalmente debido al reconocimiento del impuesto diferido. El impuesto sobre la renta diferido se reconoce utilizando el método del impuesto diferido sobre las diferencias temporales entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. No se reconoce un pasivo por impuesto diferido si dicha diferencia surge del reconocimiento inicial de una combinación de negocios, o del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento en que se realizó no afectó ni la contabilidad ni la renta imponible.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen solo en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias fiscales futuras contra las cuales se puedan utilizar las diferencias temporales. El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporales que surgen de inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto por los pasivos por impuestos diferidos para los cuales la Compañía puede controlar el momento de la reversión de la diferencia temporal y es probable que la diferencia temporal no se revierta en el futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si cada empresa tiene un derecho legalmente reconocido para compensar los montos reconocidos y si los activos y pasivos por impuestos diferidos surgen de impuestos sobre la renta gravados por la misma autoridad fiscal sobre la misma entidad imponible o sobre diferentes entidades fiscales que tienen la intención de liquidar los activos y pasivos fiscales sobre una base neta. Conforme a la legislación tributaria argentina, la aplicación del mecanismo de Ajuste por Inflación Impositivo ("AXI") puede dar lugar a situaciones en las que el gasto por impuesto a las ganancias resulte superior, sin que ello se corresponda con un mayor resultado neto ni con una mayor renta imponible real. El AXI exige que los contribuyentes ajusten su base

Javier Basso
Director Titular

imponible para reflejar los efectos de la inflación sobre su posición monetaria neta. Dependiendo de la estructura del balance del contribuyente, en particular de la proporción entre activos y pasivos monetarios, y de la tasa de inflación vigente, dicho ajuste puede derivar en un aumento o una disminución de la renta imponible, con independencia del desempeño operativo de la entidad. Dada la posición de pasivo monetario neto de la Compañía, la aplicación del AXI genera un cargo impositivo no monetario sobre una renta presunta, que no guarda relación con los resultados imponibles reales de la Compañía.

Véase la Nota 15 de a los Estados Financieros Anuales Consolidados.

Resultados de las operaciones

Resultados de las operaciones por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024

La siguiente tabla presenta la producción neta de hidrocarburos para los trimestres finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024:

		Por el periodo de tres meses finalizados el 31 de marzo de			
Producción	**Unidad**	**2025**	**2024**	**Cambio**	**Cambio**
Petróleo	Miles de bbl	450,6	513,7	(63,1)	(12,3)%
Gas (boe/año)	Miles de boe	170,9	235,3	(64,5)	(27,4)%
Total (boe/año)	**Miles boe**	**621,5**	**749,0**	**(127,6)**	**(17,0)%**

La siguiente tabla presenta los ingresos y otros resultados operativos para los trimestres finalizados el 31de marzo de 2025 y 2024:

Estado de Resultados Integrales Consolidado	**Para los trimestres finalizados el 31 de marzo de**			
	2025	**2024**	**Variación**	**Variación**
	(en millones de Ps.$)			**(en %)**
Ingresos por contratos con clientes	35.498	35.378	120	0,3
Costo de ingresos	(23.629)	(40.385)	16.756	(41,5)
Resultado bruto	**11.869**	**(5.007)**	**16.876**	N/A
Gastos de comercialización	(2.404)	(1.501)	(903)	60,2
Gastos de administación	(3.847)	(2.757)	(1.090)	39,5
Otros resultados operativos	2.806	675	2.131	315,7
Resultados operativos	**8.425**	**(8.589)**	**17.014**	N/A
Ingresos financieros	805	1.532	(727)	(47,5)
Costos financieros	(8.649)	(6.521)	(2.128)	32,6
Otros resultados financieros, netos	1.072	(3.337)	4.409	N/A
Resultado antes del impuesto a las ganancias	**1.653**	**(16.915)**	**18.568**	N/A
Impuesto a las ganancias	(3.666)	(2.410)	(1.256)	52.1
Resultado del período/ejercicio -Pérdida (Ganancia)	**(2.013)**	**(19.326)**	**17.313**	**(89.6)**

Ingresos por contratos con clientes

Los ingresos por contratos con clientes corresponden principalmente a las ventas de petróleo a los clientes, los servicios prestados y las ventas de gas.

Javier Basso
Director Titular

	Trimestres terminados el 31 de marzo de	
	2025	**2024**
	(en millones de Ps.$)	
Venta de petróleo	32.887	31.957
Servicios prestados	1.733	1.045
Venta de gas	878	2.376
	35.498	**35.378**

Los ingresos por contratos con clientes para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025 sumaron un total de Ps.$35.498 millones, lo que representa un 0,3% de aumento en comparación con los ingresos de Ps.$ 35.378 millones para el mismo periodo de 2024. El aumento principalmente se debió a la devaluación del peso argentino, mientras que los precios expresados en dólares estadounidenses se mantuvieron relativamente estables, y fue parcialmente debido a una baja de las compras de petróleo.

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, el 72% de los ingresos por ventas se generaron en Argentina, mientras que el 28% fueron generados por ventas en países extranjeros. Comparativamente, para el mismo período finalizado en 2024, el 63% de los ingresos por ventas se generaron en Argentina y el 37% de las exportaciones al exterior. Este cambio en los ingresos extranjeros es atribuible principalmente al hecho de que las ventas del período 2024 incluyeran volúmenes de petróleo producidos el año anterior, como resultado de un envío diferido no recurrente correspondiente a diciembre de 2023, que fue reconocido en enero de 2024.

Para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025, los clientes que representan el 10% o más de los ingresos de la Compañía por actividades ordinarias son: Trafigura PTE Ltd. (28%), Trafigura Argentina S.A. (26%), YPF S.A. (22%) y Raizen S.A. (20%). Para el mismo período en 2024, los clientes que representaron el 10% o más de los ingresos de la Compañía fueron: Trafigura PTE Ltd. (37%), Trafigura Argentina S.A. (23%), Raizen S.A. (19%) e YPF S.A. (15%).

El costo de consumo y producción, excluyendo (i) la depreciación de propiedades, planta y equipo, y (ii) regalías, tasas y servidumbres, para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025 fue de Ps.$10.018 millones, lo que representa una disminución del 28% en comparación con Ps.$13.846 millones para el mismo período en 2024. La disminución se debió principalmente a una mayor eficiencia operativa y una gestión disciplinada de costos, lo que contribuyó a una reducción de los gastos generales, parcialmente compensada por la inflación del peso argentino que superó la devaluación del tipo de cambio del peso. Para más información sobre el costo de consumo y producción, consulte la Nota 6 de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Costo de los ingresos

Costo de El costo de ingresos para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025 fue de Ps.$23.629 millones, lo que representa un 41,5% de disminución en comparación con el costo de ingresos de Ps.$40.385 millones para el mismo periodo de 2024. Esta disminución se debió principalmente a los siguientes factores clave: (i) una reducción en la tasa de depreciación aplicable, que resultó en menores cargos por depreciación en el primer trimestre de 2025, tras la exitosa extensión de las concesiones de *Entre Lomas*, *Jagüel de los Machos* y *25 de Mayo–Medanito SE* que incrementó el volumen de reservas probadas; y (ii) una mayor eficiencia operativa y una gestión disciplinada de costos, lo que contribuyó a una reducción de los gastos generales. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por la inflación del peso argentino, que superó la devaluación del tipo de cambio del peso.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 fueron de Ps.$2.404 millones (o 6,8% de los ingresos), lo que representa un aumento de 60,2% en comparación con los gastos de ventas de Ps.$1.501 millones (o 4,2% de los ingresos) para el mismo período de 2024. Este incremento fue

Javier Basso
Director Titular

impulsado principalmente por un mayor volumen de transacciones entre compañías con la subsidiaria de la Compañía, lo que resultó en un aumento de los impuestos sobre los ingresos brutos, debido al tratamiento fiscal local aplicable a las ventas intragrupo

Gastos administrativos

Los gastos administrativos para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025 ascendió de Ps.$3.847 millones, lo que representa un incremento del 39,5% en comparación de Ps.$2.757 millones para el mismo periodo en 2024. Este aumento se debió principalmente al impacto de la devaluación del peso argentino y al creciente aumento en la tasa de inflación, que provocan un incremento significativo en los costos de servicios y salarios.

Otros resultados operativos, netos

Otros resultados operativos, netos para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025 fueron de Ps.$2.806 millones, lo que representa un aumento de 315,7% en comparación con los otros resultados operativos de Ps.$675 millones para el mismo período de 2024. Este aumento se debió principalmente a menores costos relacionados con la adquisición de adquisición de áreas de petróleo y gas, así como al reconocimiento de un ingreso extraordinario derivado de la baja contable de pasivos no exigibles, tras el cumplimiento de obligaciones asociadas a adquisiciones de áreas realizadas en el pasado.

Resultados financieros netos

Los resultados financieros netos por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 fueron una pérdida de Ps.$6.772 millones, lo que representa una perdida 18,7% en comparación con la /ganancia de Ps.$8.326 millones para el mismo periodo terminado en 2024. Esta disminución se atribuyó principalmente al menor impacto de las diferencias de cambio derivadas de la devaluación del peso argentino, compensado en parte por el aumento de los costos de los prestamos financieros.

Impuestos a las ganancias

Los impuestos sobre las ganancias para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 fueron de un gasto de Ps.$3.666 millones, comparados con los gastos por impuestos sobre las ganancias de Ps.$2.140 millones para el mismo periodo finalizado en 2024. El cambio se atribuyó principalmente a el impuesto calculado de acuerdo con el mecanismo de ajuste por inflación establecido por la normativa fiscal argentina.

Resultados de las operaciones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

La siguiente table muestra la producción neta de hidrocarburos para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

		Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de			
Producción	**Unidad**	**2024**	**2023**	**Variación**	**Variación en %**
Petróleo	Miles de bbl	1.981,8	1.887,0	94,8	5,0%
Gas (boe/año)	Miles de boe	839,4	712,6	126,9	17,8%
Total (boe/año)	**Miles de boe**	**2.821,2**	**2.599,5**	**221,6**	**8,5%**

La siguiente tabla presenta los ingresos y otros resultados operativos para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Estado de Resultados Integrales Consolidado	**Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de**			
	2024	**2023**	**Variación**	**Variación**
	(en millones de Ps.$)			**(en %)**

Javier Basso
Director Titular

Ingresos por contratos con clientes	145.150	39.013	106.137	272%
Costo de ingresos	(104.791)	(34.070)	(70.721)	208%
Ingreso bruto	**40.359**	**4.942**	**35.417**	**717%**
Gastos de comercialización	(7.638)	(2.637)	(5.001)	190%
Gastos de administración	(12.105)	(3.244)	(8.861)	273%
Otros resultados de explotación, netos	7.346	3.130	4.216	135%
Resultados operativos	**27.961**	**2.191**	**25.770**	**1.176%**
Ingresos financieros	6.500	1.928	4.572	237%
Costos financieros	(32.739)	(8.547)	(24.192)	283%
Otros resultados financieros, netos	3.655	(1.496)	5.151	N/A
Resultado antes del impuesto a las ganancias	**5.377**	**(5.924)**	**11.301**	**N/A**
Impuesto a las ganancias	2.441	(4.330)	6.771	N/A
Resultado del periodo/ejercicio – Ganancia/(Pérdida)	**7.818**	**(10.254)**	**18.072**	**N/A**

Ingresos por contratos con clientes

Los ingresos por contratos con clientes corresponden principalmente a las ventas de petróleo a los clientes, los servicios prestados y las ventas de gas.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	**2023**
	(millones de Ps.$)	
Venta de petróleo	128.371	33.801
Servicios prestados.....	8.638	2.180
Venta de gas.....	8.141	3.032
	145.150	**39.013**

Los ingresos por contratos con clientes para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fueron de Ps.$145.150 millones, lo que representa un incremento de 272% en comparación con los ingresos de Ps.$39.013 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Este aumento se atribuyó principalmente al impacto de la devaluación del peso argentino, a la exitosa estrategia de la Compañía para impulsar los volúmenes comercializables tanto en el mercado nacional como en el extranjero y a la mayor producción de petróleo derivada de la incorporación de nuevas concesiones operó desde el 1° de marzo de 2023, en el marco del Acuerdo de Farm-Out con Vista.

Además, los precios de venta promedio del petróleo y el gas en 2024 fueron superiores a los de 2023. Estos resultados fueron parcialmente compensados por ciertos eventos operativos y meteorológicos imprevistos, la reorganización de inversiones durante el proceso de extensión de la concesión en la Provincia de Río Negro durante el segundo semestre de 2024 y el deterioro natural de los reservorios convencionales.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el 67,22% de los ingresos por ventas se generaron en Argentina, mientras que el 32,78% fueron generados por exportaciones a países extranjeros. En términos

Javier Basso
Director Titular

comparativos, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, el 68,52% de los ingresos por ventas se generaron en Argentina y el 31,48% de las exportaciones al extranjero.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, los clientes que representan el 10% o más de los ingresos de la Compañía por actividades ordinarias son: Trafigura PTE Ltd (32,78%), Trafigura Argentina S.A. (22,81%), YPF S.A. (18,75%) y Raizen S.A. (18,74%). Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2023, los clientes que representaron el 10% o más de los ingresos de la Compañía fueron: Trafigura PTE Ltd (30,34%), Raizen S.A. (20,42%), Trafigura Argentina S.A. (20,02%) e YPF S.A. (18,77%).

Costo de los ingresos

Costo de ingresos

El costo de ingresos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue de Ps.$104.791 millones, lo que representa un incremento de 208% en comparación con el costo de ingresos de Ps.$34.070 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Este aumento se debió principalmente a mayores costos operativos y laborales debido a la inflación en Argentina, el aumento de los volúmenes de ventas y el cargo por depreciación.

Estos efectos se vieron parcialmente compensados por una reducción neta de los costos de explotación debido a una mayor eficacia de la producción y al control de los costos, a pesar del aumento general de los precios y costos en Argentina.

El costo de consumo y producción, excluyendo (i) la depreciación de propiedades, planta y equipo, y (ii) regalías, tasas y servidumbres, para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 fue de Ps.$47.156 millones, lo que representa un aumento del 161% en comparación con Ps.$18.053 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Este aumento se debió principalmente a mayores costos operativos y laborales debido a la inflación en Argentina y a mayores volúmenes de producción como consecuencia de la incorporación de nuevas concesiones operadas desde el 1 de marzo de 2023, bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista. Para más información sobre el costo de consumo y producción, consulte la Nota 8 de los Estados Financieros Consolidados Anuales.

Gastos de comercialización

Los gastos de venta para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fueron de Ps.$7.638 millones (o 5,3% de los ingresos), lo que representa un incremento de 190% en comparación con los gastos de venta de Ps.$2.637 millones (o 6,8% de los ingresos) para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Este aumento fue atribuible al impacto de la devaluación del peso argentino. En términos de porcentaje de ingresos, las eficiencias de costos, particularmente en los gastos de transporte de petróleo, compensaron con creces el impacto del aumento en los volúmenes comercializables tanto en el mercado nacional como en el internacional.

Gastos de administración

Los gastos de administración para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fueron de Ps.$12.105 millones, lo que representa un incremento de 273% en comparación con los gastos administrativos de Ps.$3.244 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Este incremento fue atribuible principalmente a mayores costos laborales, así como un incremento en los servicios y honorarios, como a un incremento en los servicios y honorarios, como consecuencia del proceso inflacionario en la República Argentina y a un incremento en la estructura administrativa de la Compañía debido al crecimiento de los negocios y el personal de la Compañía.

Otros resultados operativos, netos

Otros resultados operativos, netos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fueron de Ps.$7.346 millones, lo que representa un incremento de 135% en comparación con los otros resultados de operación de Ps.$3.130 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 se atribuyeron principalmente a una ganancia por la transferencia de ciertas reservas de gas,

Javier Basso
Director Titular

ingresos por alquiler y prestación de servicios. En contraste, los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 incluyeron ganancias por la compra a un precio inferior al valor razonable de mercado bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista debido a que el valor razonable de mercado de los activos netos adquiridos de Vista Argentina es superior al valor total de la contraprestación, netas de una pérdida por el deterioro del área de concesión de *Catriel Oeste*.

Resultados financieros netos

Resultados financieros netos

Los resultados financieros netos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fueron una pérdida de Ps.$22.584 millones, lo que representa un incremento de 178% en comparación con la pérdida de Ps.$8.115 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Este incremento fue principalmente impulsado por mayores costos financieros por la deuda incurrida por la Compañía en 2024, que totalizó aproximadamente Ps.$60,4 mil millones. Los fondos obtenidos fueron utilizados principalmente para financiar gastos de capital e inversiones en las áreas de concesión adquiridas en el marco del Acuerdo de Farm-Out con Vista

Impuestos a las ganancias

El impuesto sobre ganancias del año finalizado el 31 de diciembre de 2024 tuvo un beneficio de Ps.$2.441 millones, en comparación con los gastos por impuestos a las ganancias de Ps.$4.330 millones para el año finalizado el 31 de diciembre de 2023. Este cambio se atribuyó principalmente a las ganancias antes de impuestos en 2024 frente a la pérdida antes de impuestos en 2023 y el impuesto calculado de acuerdo con el mecanismo de ajuste por inflación establecido por la normativa fiscal argentina.

Resultados de las operaciones para los años fiscales terminados el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022

La siguiente tabla muestra la producción neta de hidrocarburos para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

		Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de			
Producción	**Unidad**	**2023**	**2022**	**Cambio**	**Cambio**
Petróleo	Miles de bbl	1.887,0	602,0	1.285,0	213,5%
Gas (boe/año)	Miles de boe	712,6	40,9	671,6	1,640,1%
Total (boe/año)	**Miles de boe**	**2.599,5**	**642,9**	**1.956,6**	**304,3%**

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de			
	2023	**2022**	**Variación**	**Cambio**
	(en millones de Ps.$)			**(en %)**
Ingresos por contratos con clientes	39.013	5.901	33.112	561
Costo de ingresos	(34.070)	(4.546)	(29.524)	649
Ingreso bruto	**4.942**	**1.355**	**3.587**	**265**
Gastos de comercialización	(2.637)	(387)	(2.250)	581
Gastos de administración	(3.244)	(545)	(2.699)	495
Otros resultados operativos, netos	3.130	800	2.329	291

Javier Basso
Director Titular

Resultados operativos	**2.191**	**1.224**	**967**	**79**
Ingresos financieros	1.928	425	1.503	35
Costes financieros	(8.547)	(1.358)	(7.189)	529
Otros resultados financieros, netos	(1.496)	219	(1.715)	N/A
Resultado antes de impuesto a las ganancias	**(5.924)**	**511**	**(6.435)**	**N/A**
Impuesto a las ganancias	(4.330)	(212)	(4.118)	1.942
Resultado del periodo/ejercicio – Ganancia / (Pérdida)	**(10.254)**	**299**	**(10.553)**	**N/A**

Ingresos por contratos con clientes

Los ingresos por contratos con clientes corresponden principalmente a las ventas de petróleo a los clientes, los servicios prestados y las ventas de gas.

	Por el ejercicio terminado el 31 de marzo de	
	2023	**2022**
	(millones de Ps.$)	
Venta de petróleo	33.801	5.196
Servicios prestados.....	2.180	641
Venta de gas.....	3.032	65
	39.013	**5.901**

Los ingresos por contratos con clientes para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fueron de Ps.$39.013 millones, lo que representa un incremento de 561% en comparación con los ingresos de Ps.$5.901 millones del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Además del impacto de la devaluación del peso argentino, este aumento se debió principalmente a un aumento del 213% en la producción de petróleo y del 1.640% en la producción de gas, como resultado de la incorporación de nuevas concesiones operadas a partir del 1° de marzo de 2023, en el marco del Acuerdo de Farm-Out con Vista. Asimismo, la Compañía se benefició de los exitosos resultados de sus programas de perforación, intervención de pozos y reactivación.

El precio promedio del petróleo se mantuvo relativamente estable: U.S.$64,4 por barril en 2023 frente a U.S.$63,8 por barril en 2022.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, el 68,52% de los ingresos por ventas se generaron en Argentina, mientras que el 31,48% provino de exportaciones al extranjero. En términos comparativos, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, el 85,46% de los ingresos por ventas se generaron en Argentina y el 14,54% de las exportaciones al extranjero.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, los clientes que representan el 10% o más de los ingresos de la Compañía por actividades ordinarias fueron: Trafigura PTE Ltd (30,34%); Raizen S.A. (20,42%); Trafigura Argentina S.A. (20,02%); e YPF S.A. (18,77%). Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2022, los clientes que representaron el 10% o más de los ingresos de la Compañía fueron: YPF S.A. (48%), Trafigura Argentina S.A. (13%), Raizen S.A. (12%) y Trafigura PTE Ltd (11%).

Costo de ingresos

Javier Basso
Director Titular

El costo de ingresos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fue de Ps.$34.070 millones, lo que representa un incremento de 649% en comparación con el costo de ingresos de Ps.$4.546 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Este aumento se atribuyó principalmente a:

a) un aumento en la producción de la Compañía como consecuencia de la incorporación de nuevas concesiones operadas desde el 1 de marzo de 2023, bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista, lo que también implicó un mayor gasto por depreciación, agotamiento y amortización;

b) un aumento del tipo de cambio a finales de 2023; y

c) la brecha entre la inflación en pesos argentinos y la devaluación del tipo de cambio, lo que llevó a un aumento en los precios de los insumos y los costos salariales que fueron parcialmente compensados por mejoras en la eficiencia productiva y el control de los gastos operativos del modelo de negocio de la Compañía.

El costo de consumo y producción, excluyendo (i) la depreciación de propiedades, planta y equipo, y (ii) regalías, tarifas y servidumbres, para el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2023 fue de Ps.$18.053 millones, lo que representa un aumento del 501% en comparación con Ps.$3.006 millones para el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2022. El aumento se debió principalmente a:

a. un aumento en la producción de la Compañía como consecuencia de la adquisición de nuevas concesiones, operadas desde el 1 de marzo de 2023, conforme el Acuerdo de Farm-Out con Vista;

b. un aumento en la tipo de cambio a finales de 2023; y

c. la diferencia entre la inflación en pesos argentinos y la devaluación del tipo de cambio, que provocó a un aumento en los precios de los insumos y salarios que fueron parcialmente compensados por mejoras en la eficiencia de la producción y el control de los gastos operativos del modelo de negocios de la Compañía.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fueron de Ps.$2.637 millones (o 6,8% en ingresos), lo que representa un incremento de 581% en comparación con los gastos de venta de Ps.$387,0 millones (o 6,6% en ingresos) para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Este aumento se atribuyó principalmente a los mayores gastos de venta asociados a mayores ventas volumen y mayores exportaciones

Gastos de administración

Los gastos administrativos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fueron de Ps.$3.244 millones, lo que representa un incremento de 496% en comparación con los gastos administrativos de Ps.$545 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Este aumento se debió principalmente a:

a) un aumento en la estructura administrativa de la Compañía debido al crecimiento del negocio de la Compañía; y

b) la creciente tasa de inflación llevó a un aumento de los costos.

Otros resultados operativos, netos

Otros resultados de operación para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fueron de Ps.$3.130 millones, lo que representa un incremento de 291% en comparación con los otros resultados de operación de Ps.$801 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 se atribuyeron principalmente a la ganancia por la actualización de la deuda por la compra de áreas a Vista Argentina de Ps.$ 2.327 millones, una ganancia por adquisición a un precio inferior al valor razonable de mercado de Ps.$1.410 millones bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista, netas de una pérdida de Ps.$1.233 millones

Javier Basso
Director Titular

por el deterioro del área de concesión *Catriel Oeste*. En comparación, los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 incluyeron ganancias de Ps.$ 962 millones por la adquisición del área de *concesión Confluencia Sur* (85,58% adquirida por la Compañía), lo que reflejó que el valor razonable de mercado de los activos netos adquiridos excedía el valor total de la contraprestación pagada. Adicionalmente, una ganancia de Ps.$631 millones fue reconocida por la venta del área de concesión *Puesto Pozo Cercado Oriental*, parcialmente compensada por una pérdida de Ps.$ 1.198 millones relacionada al deterioro del área de concesión de *Catriel Oeste*.

Resultados financieros netos

Los resultados financieros netos (pérdidas) del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fueron una pérdida de Ps.$8.115 millones, lo que representa un incremento de 1.038% en comparación con la pérdida de Ps.$714 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Este incremento se atribuyó principalmente al impacto de la devaluación del peso argentino, el valor presente ajustado de ciertos pasivos, y al costo financiero generado por la nueva deuda contraída por la Compañía en 2023, principalmente la deuda para financiar los gastos de capital y las inversiones en las zonas en virtud del Acuerdo de Farm-Out con Vista.

Impuestos sobre la renta

Los impuestos sobre las ganancias del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 tuvieron un beneficio de Ps.$4.330 millones, en comparación con los impuestos sobre las ganancias de Ps.$212 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Este cambio se atribuyó principalmente al impacto del impuesto diferido derivados de las pérdidas fiscales trasladables y de la valoración fiscal del inmovilizado material.

Liquidez y recursos de capital

Los requisitos de capital de la Compañía están relacionados principalmente con los costos operativos y de mantenimiento asociados con nuestros activos operativos, los gastos de capital para el desarrollo de nuestras reservas de petróleo y gas, las adquisiciones y los pagos del servicio de la deuda, como se describe con más detalle a continuación. Las principales fuentes de liquidez y recursos de capital de la Compañía incluyen los fondos generados por nuestras actividades operativas, los ingresos por la inversión de nuestro efectivo y fondos disponibles, el acceso a los mercados de capitales de deuda locales e internacionales, financiamiento de entidades financieras y ocasionalmente pagos anticipados de ciertos compradores por productos, incluyendo Trafigura Argentina S.A. y Trafigura PTE Ltd. y el financiamiento de instituciones financieras. La Compañía cree que el efectivo disponible de estas fuentes será suficiente para financiar nuestro capital de trabajo, el servicio de la deuda esperado (incluidas las Obligaciones Negociables), los dividendos y los gastos de capital planificados durante al menos los próximos doce meses.

Flujo de caja

La siguiente tabla establece el flujo de efectivo de la Compañía para los trimestres finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024:

	Para los trimestres finalizados el 31 de marzo de		
	2025[(1)]	**2025**	**2024**
	(millones de dólares estadounideses)	**(millones de pesos)**	
Efectivo generado por las actividades operativas	11,8	12.651	5.956
Efectivo utilizado en actividades de inversión	(28,9)	(31.039)	(39.091)
Efectivo generado por las actividades de financiamiento	19,0	20.425	52.838

Javier Basso
Director Titular

	Para los trimestres finalizados el 31 de marzo de		
	2025[(1)]	**2025**	**2024**
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo.....	1,9	2.037	19.073
Efectivo y equivalentes a principios de 2025			
Efectivo y equivalentes a finales de período	22,2	23.803	23.106
Efectivo y equivalentes a principios de período.....	19,4	20.881	2.655

[(1)] Únicamente para comodidad del lector, los montos en pesos argentinos han sido convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de Ps.$1.074,00 por dólar estadounidense, al 31 de marzo de 2025.

Para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025, el flujo de efectivo neto provisto por las actividades operativas fue de Ps.$12.651 millones, lo que representa un incremento de 112,4%, o Ps.$ 6.695 millones, en comparación con el mismo periodo de 2024. El aumento se atribuyó principalmente a un menor uso de efectivo en capital circulante y una mejora de los resultados operativos.

Para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025, el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión fue de Ps.$31.039 millones, lo que representa una disminución de 20,6%, o Ps.$ 8.052 millones, en comparación con el mismo periodo de 2024. La disminución se atribuyó principalmente a menores pagos por adquisiciones de empresas y un menor pago de contraprestaciones diferidas en relación con el Acuerdo de Farm-Out con Vista.

Para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025, el flujo de efectivo neto proporcionado por las actividades de financiamiento fue de Ps.$20.425 millones, lo que representa una disminución de 61,3%, o Ps.$ 32.413 millones, en comparación con el mismo periodo de 2024. La disminución se atribuyó principalmente a una disminución de las nuevas emisiones de deuda financiera en el período 2025 y a la amortización de los créditos existentes.

La siguiente tabla presenta información sobre el flujo de caja de la Compañía para los ejercicios indicados:

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			
	2024[(1)]	**2024**	**2023**	**2022**
	(Millones de dólares estadounidenses)	**(Millones de pesos)**		
Efectivo generado por las actividades operativas	67,8	69.958	5.040	1.452
Efectivo utilizado en actividades de inversión	(114,6)	(118.227)	(28.838)	(1.755)
Efectivo generado por las actividades de financiamiento	58,6	60.427	17.610	1.147
Aumento/(disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	11,8	12.159	(6.188)	844
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	20,2	20.881	2.655	1.985
Efectivo y equivalentes al principio del ejercicio	2,6	2.655	1.985	746

Javier Basso
Director Titular

[1] Únicamente para comodidad del lector, los montos en pesos argentinos han sido convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio de Ps.$1.032.00 por dólar estadounidense, al 31 de diciembre de 2024.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el flujo de efectivo neto provisto por las actividades operativas fue de Ps.$69.958 millones, lo que representa un incremento de 1.288%, o Ps.$64.918 millones, en comparación con el mismo periodo de 2023. El aumento se atribuyó principalmente a un mayor resultado operativo como consecuencia de la incorporación de las áreas de concesión explotadas en virtud del Acuerdo de Farm-Out con Vista, parcialmente compensado por un aumento en el uso de fondos para capital de trabajo y la devaluación del peso argentino.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, el flujo de efectivo neto provisto por las actividades operativas fue de Ps.$5.040 millones, lo que representa un incremento de 265%, o Ps.$3.588 millones, en comparación con el mismo periodo de 2022. El aumento se atribuyó principalmente al incremento de los resultados operativos como consecuencia de la incorporación de las zonas de concesión explotadas en virtud del Acuerdo de Farm-Out con Vista.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión fue de Ps.$118.227 millones, lo que representa un incremento de 310%, o Ps.$89.389 millones, en comparación con el mismo periodo de 2023. El aumento se debió principalmente al diferimiento de pagos para financiar los pagos en el marco del Acuerdo Vista Argentina, al aumento de los gastos de capital, principalmente para el desarrollo de activos en producción, incluyendo la perforación de nuevos pozos de petróleo y gas, trabajos de reacondicionamiento (*workovers*) y la expansión de la infraestructura superficial en las áreas de concesión clave, particularmente aquellas adquiridas en el marco del Acuerdo de Farm-Out con Vista, así como pagos adicionales relacionados con los derechos de prórroga de las concesiones *Entre Lomas (Río Negro), Jagüel de los Machos y 25 de Mayo – Medanito SE*.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión fue de Ps.$28.838 millones, lo que representa un incremento de 1.543%, o Ps.$27.083 millones, en comparación con el mismo periodo de 2022. Este aumento fue principalmente impulsado por el aumento de los gastos de capital, incluyendo la perforación de nuevos pozos de petróleo y gas y la adquisición de concesiones hidrocarburíferas bajo el Acuerdo de Farm Out con Vista. Estas inversiones reflejan el compromiso de la Compañía con el crecimiento de la producción y la expansión de su base de activos

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el flujo de efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento fue de Ps.$60.427 millones, lo que representa un incremento de 243%, o Ps.$42.817 millones, en comparación con el mismo período de 2023. Este aumento se debió principalmente a mayores necesidades de financiamiento asociadas al repago de préstamos financieros, deuda contraída para financiar los pagos en el marco del Acuerdo de Farm Out con Vista, un bono por prórroga de concesión en el marco del Acuerdo de Farm-Out con Vista y capital de trabajo

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, el flujo de efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento fue de Ps.$17.610 millones, lo que representa un incremento de 1.344%, o Ps.$16.463 millones, en comparación con el mismo periodo de 2022. Este aumento se debió principalmente a las mayores necesidades de financiamiento asociadas con el pago de la deuda contraída en el marco del Acuerdo de Farm Out con Vista y la expansión de las actividades operativas.

Obligaciones contractuales

La siguiente tabla establece el pago en efectivo de las obligaciones contractuales a 31 de diciembre de 2024:

	Al 31 de diciembre de 2024			
Obligaciones contractuales	**Total**	**Menos de 1 año**	**1-2 años**	**2-5 años**
		(en millones de Ps.$)		
Préstamos	4.558	1.829	682.8	2.046

Javier Basso
Director Titular

Obligaciones negociables	186.342	50.831	34.876	100.635
Proveedores	24.894	24.894	-	-
Otras deudas	115.743	61.238	45.841	8.664
Arrendamiento	360	105	140	115
Pago de intereses sobre intereses no devengados en deudas bancarias y financieras	32.065	16.392	6.957	8.716

La Compañía tiene compromisos de inversión con las autoridades provinciales en los términos de las concesiones. Para obtener información sobre los compromisos de inversión de la Compañía en las concesiones, vea "*Información sobre el Negocio de la Emisora - Área Operativa de Río Negro - Características Clave de las Concesiones*" y "*Área Operativa de Mendoza - Características Clave de las Concesiones".*

Endeudamiento

Los ratios de apalancamiento desde 31 de marzo de 2025 y 2024 y 31 de diciembre de 2024 y 2023 son los siguientes:

	Al 31 de marzo		**Al 31 de diciembre,**	
	2025	**2024**	**2024**	**2023**
	(en millones de Ps.$)		**(en millones de Ps.$)**	
No corriente				
Obligaciones negociables	162.394	85.137	135.511	64.422
Otros préstamos	-	137	-	372
Pagarés	519	-	668	-
Préstamos prendarios	206	282	238	311
Préstamos bancarios	5.844	382	2.491	392
Leasing	260	72	309	84
Corrientes				
Obligaciones negociables	57.299	20.896	50.831	14.782
Pagarés	13.794	36.143	16.587	5.158
Operaciones de pase	1.326	2.710	1.274	2.297
Préstamos bancarios	4.125	433	1.730	373
Préstamos prendarios	109	155	99	181
Leasing	128	98	108	136

(1) El total de préstamos financieros pendientes al 31 de diciembre de 2024 fue de Ps.$209,8 millones, compuesto por préstamos vigentes de Ps.$ 70,6 millones y préstamos no corrientes de Ps.$139,2 millones.

(2) El total de préstamos financieros pendientes al 31 de diciembre de 2023 fue de Ps.$88,5 millones, compuesto por préstamos vigentes de Ps.$ 22,9 millones y préstamos no corrientes de Ps.$65,5 millones.

Javier Basso
Director Titular

La siguiente tabla resume los saldos pendientes de los préstamos financieros y obligaciones negociables de la Compañía al 31 de diciembre de 2024:

	Vencimiento (en millones de Ps.$)			
Prestamista	**Menos de 1 año**	**1-2 años**	**Más de 2 años**	**Moneda**
Banco Nación Capital de Trabajo	237,2	237,2	199,0	AR$
Banco Industrial Capital de Trabajo	1.108,3	-	-	USD
Banco Supervielle Capital de Trabajo	140,3	194,0	1.660,2	AR$
Préstamos con Garantía Banco ICBC	25,4	36,7	2.1	AR$(1)
Préstamos con Garantía Banco Nación	29,2	27,2	15.5	AR$(1)
Banco Galicia	244,3	158,5	42.3	AR$
Préstamo Banco Santander Río	38,9	66,1	69.7	AR$(1)
Compañía Financiera Mercedes Benz	2,0	-	-	AR$
Leasing Banco COMAFI	15,8	27,8	-	AR$
Leasing Banco Supervielle	1,7	2,4	24.7	AR$
Obligaciones Negociables Clase I	6.776,9	-	-	USD(2)
Obligaciones Negociables Clase II	4.483,8	1.279,2	-	USD(2)
Obligaciones Negociables Clase IV	10.731,5	7.056,1	-	USD(2)
Obligaciones Negociables Clase V	924,6	1.925,7	975,4	USD(2)
Obligaciones Negociables Clase VI	4.077,4	6.213,5	-	USD(2)
Obligaciones Negociables Clase VII	30,4	10.697,4	8.374,8	USD(2)
Obligaciones Negociables Clase VIII	3.919,9	7.704,4	2.207,0	USD(2)
Obligaciones Negociables Clase X	238,6	-	9.319,1	USD
Obligaciones Negociables Clase XI	133,5	-	4.551,8	USD
Obligaciones Negociables Clase XII	104,7	-	25.750,1	USD(2)
Obligaciones Negociables Clase XIV	18.800,0	-	-	AR$
Obligaciones Negociables Clase XV	347,1	-	31,168.6	USD
Obligaciones Negociables Clase XVI	262,9	-	18.287,7	USD
Leasing Banco Ciudad AENSSA	11,4	-	-	AR$
Leasing Banco Comafi AENSSA	73,8	109,8	90,3	AR$
Préstamo Santander Río AENSSA	5,1	9,7	11,0	AR$
Total	**52.765**	**35.746**	**102.749**	**-**

(1) Deuda garantizada. El valor residual de los vehículos adquiridos por prenda al cierre del año ascendió a Ps$ 0,8 millones.

(2) Dólar Linked

Al 31 de diciembre de 2024, contábamos con créditos pendientes sin garantía por Ps.$ 209.000 millones y préstamos garantizados por Ps.$800 millones, por un monto agregado de Ps.$ 209.800 millones.

Al 31 de marzo de 2025, los montos pendientes de pago de las obligaciones negociables son los siguientes:

Concepto	OBLIGACIONES NEGOCIABLES BAJO EL RÉGIMEN GENERAL CNV

Javier Basso
Director Titular

	Clase I	Clase II	Clase IV	Clase V	Clase VI
Fecha de emisión	11 de octubre de 2022	23 de enero de 2023	14 de abril de 2023	14 de abril de 2023	14 de septiembre de 2023
Monto de emisión	U.S.$ 12.000.000	U.S.$ 15.000.000	U.S.$ 26.387.766	U.S.$ 9.850.802	U.S.$ 10.113.469
Moneda	Dólar Linked	Dólar Linked	Dólar Linked	Dólar Linked	Dólar Linked
Término	36 meses	36 meses	36 meses	48 meses	36 meses
Amortización	Amortización trimestral a partir del mes 18 (14% en los meses 18, 21, 24, 27, 30, 33 y 16% en el mes 36)	Amortización trimestral a partir del mes 18 (14% en los meses 18, 21, 24, 27, 30, 33 y 16% en el mes 36)	Amortización trimestral a partir del mes 18 (14% en los meses 18, 21, 24, 27, 30, 33 y 16% en el mes 36)	Amortización trimestral a partir del mes 27 (12,5% en los meses 27, 30, 33, 36, 39, 42, 25 y 45)	Amortización trimestral a partir del mes 24 (20% en los meses 24, 27, 30, 33 y 36)
Pago de intereses	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Tipo de interés	0%	5,5%	3%	4,5%	0%
Tipo de cambio aplicable	BCRA 3500	BCRA 3500	BCRA 3500	BCRA 3500	BCRA 3500
Saldo restante	42%	30%	55%	38%	100%
Vencimiento	11 de octubre de 2025	23 de enero de 2026	14 de abril de 2026	14 de abril de 2027	14 de septiembre de 2026
Estado	PENDIENTE	PENDIENTE	PENDIENTE	PENDIENTE	PENDIENTE
Capital residual	U.S.$ 5.011.934	U.S.$ 4.508.398	U.S.$ 14.597.953	U.S.$ 3.780.802	U.S.$ 10.113.469

Concepto	**OBLIGACIONES NEGOCIABLES BAJO EL RÉGIMEN GENERAL CNV**				
	Clase VII	**Clase VIII**	**Clase X**	**Clase XI**	**Clase XII**
Fecha de emisión	14 de septiembre de 2023	29 de febrero de 2024	29 de febrero de 2024	29 de febrero de 2024	18 de julio de 2024
Monto de emisión	U.S.$ 19.886.531	U.S.$ 13.411.928	U.S.$ 9.065.611	U.S.$ 4.440.934	U.S.$ 25.023.948
Moneda	Dólar Linked	Dólar Linked	Hard dollar	Hard dollar	Dólar Linked
Término	48 meses	36 meses	36 meses	48 meses	24 meses
Amortización	Amortización trimestral a partir del mes 30 (14% en los meses 30, 33, 36, 39, 42, 45 y 16% en el mes 48)	Amortización trimestral a partir del mes 18 (14% en los meses 18, 21, 24, 27, 30, 33 y 16% en el mes 36)	*Bullet*	Amortización semestral a partir del mes 36 (33,33% en los meses 36, 42 y 33,34% en el mes 48)	*Bullet*
Pago de intereses	Trimestral	Trimestral	Semestral	Semestral	Trimestral
Tipo de interés	3,4%	7,5%	8,5%	9,5%	2%
Tipo de cambio aplicable	BCRA 3500	BCRA 3500	BCRA 3500	BCRA 3500	BCRA 3500
Saldo restante	100%	100%	100%	100%	100%
Vencimiento	14 de septiembre de 2027	1 de marzo de 2027	1 de marzo de 2027	29 de febrero de 2028	18 de julio de 2026
Estado	PENDIENTE	PENDIENTE	PENDIENTE	PENDIENTE	PENDIENTE
Capital residual	U.S.$ 19.886.531	U.S.$ 13.411.928	U.S.$ 9.065.611	U.S.$ 4.440.934	U.S.$ 25.023.948

Concepto	**OBLIGACIONES NEGOCIABLES BAJO EL RÉGIMEN GENERAL CNV**			
	Clase XIV	**Clase XV**	**Clase XVI**	**Clase XVII**
Fecha de emisión	4 de septiembre de 2024	28 de octubre de 2024	28 de octubre de 2024	30 de enero de 2025
Monto de emisión	Ps.$ 19.313.593.400	U.S.$ 30.617.307	U.S.$ 18.159.306	U.S.$ 29.244.801
Moneda	Pesos	Hard dollar	Dólar Linked	Dólar Linked
Término	24 meses	48 meses	48 meses	36 meses

Javier Basso
Director Titular

Amortización	*Bullet*	*Bullet*	*Bullet*	*Bullet*
Pago de intereses	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
Tipo de interés	Badlar + 8%	9%	8%	9%
Tipo de cambio aplicable	N/A	BCRA 3500	BCRA 3500	BCRA 3500
Saldo restante	100%	100%	100%	100%
Vencimiento	4 de septiembre, 2025	28 de octubre de 2028	28 de octubre de 2028	30 de enero de 2028
Estado	PENDIENTE	PENDIENTE	PENDIENTE	PENDIENTE
Capital residual	Ps.$ 19.313.593.400	U.S.$ 30.617.307	U.S.$ 18.159.306	U.S.$ 29.244.801

De todas las obligaciones negociables emitidas bajo el régimen general, únicamente la Clase I está garantizada. El resto de las clases no están garantizadas, no tienen asociados activos restringidos y no están vinculadas al cumplimiento de pactos u obligaciones.

Garantías Proporcionadas

Con el fin de garantizar (i) ciertas obligaciones de la Compañía bajo la concesión de Chañares Herrados otorgada por la Provincia de Mendoza a la Compañia y Crown Point, se emitió una fianza de cumplimiento equivalente al 10% de la inversión total comprometida; (ii) las Obligaciones Negociables bajo el Régimen PyME Clase I, un fideicomiso en garantía fue creado y se asignaron ciertos derechos bajo el acuerdo de venta de aceite crudo entre la Compañía, como vendedor, e YPF S.A., como comprador, y (iii) obligaciones derivadas de un contrato de préstamo de U.S.$5 millones entre la Compañía y el Banco Santander Argentina S.A., se cedieron determinados derechos derivados del contrato de venta de crudo entre la Compañía, en calidad de vendedora, e YPF S.A., en calidad de compradora, a efectos de garantía.

Gastos de Capital

Para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025, la Compañía realizó inversiones de capital por un total de Ps.$25.528 millones asignados principalmente al pago de contraprestaciones en efectivo por la adquisición de los activos bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista, el pago de derechos de extensión de áreas de concesión en la Provincia de Río Negro, y el desarrollo de infraestructura en curso, operaciones de *workover* y la perforación de nuevos pozos.

En el año fiscal 2024, la Compañía realizó inversiones de capital por un total de Ps.$ 133.572 millones. Estas inversiones se destinaron principalmente a la liquidación parcial de obligaciones relacionadas con la adquisición de los activos de Vista Argentina, el pago de la cuota de prórroga de las concesiones de la Provincia de Río Negro - extendiendo su vigencia hasta 2036- y a actividades como la perforación de nuevos pozos, la realización de reacondicionamientos y el desarrollo de infraestructura de superficie. En concreto, se perforaron y completaron dos pozos en la concesión *Confluencia Sur*, utilizando los equipos de la Compañía A-301 y A-201, operados por la subsidiaria AENSSA. Adicionalmente, en la concesión Catriel Viejo, ubicada en la provincia de Río Negro, se perforaron tres nuevos pozos tras los resultados positivos de un pozo exploratorio finalizado en el cuarto trimestre de 2023. Actualmente, la Compañía está evaluando la factibilidad de implementar un plan de desarrollo de recuperación secundaria en la reserva de *Molle Morado*. En 2023, los gastos de capital ascendieron a Ps.$51.246 millones, destinados principalmente a la compensación parcial de obligaciones derivados de pagos relacionados con adquisición de activos de Vista Argentina, a partir del 1° de marzo de 2023. Durante ese año, se perforaron nueve nuevos pozos, ocho de los cuales estaban vinculados a compromisos pendientes requeridos como parte del proceso de renegociación de la concesión. La Compañía planea llevar a cabo las inversiones contempladas en los acuerdos de concesión, conforme a lo detallado en los planes de desarrollo presentados en el Informe del Auditor de Reservas. Discuta cualquier requisito de inversión actual o futuro bajo los acuerdos de concesión. Véase "*Información sobre el Negocio de la Emisora - Área Operativa de Río Negro - Características Clave de las Concesiones*", "*Información sobre el Negocio de la Emisora - Área Operativa- Características Clave de las Concesiones*".

Acuerdos fuera de balance

La Compañía no tiene ningún acuerdo material fuera de balance.

Información cualitativa y cuantitativa sobre el riesgo de mercado

Javier Basso
Director Titular

A continuación, se muestra la información cuantitativa y cualitativa sobre los instrumentos financieros que la Compañía es parte al 31 de marzo de 2025, y de los que podrán derivar ganancias o incurrir en pérdidas debido a cambios en el mercado, las tasas de interés o los tipos de cambio. La Compañía no posee ningún derivado u otros instrumentos financieros con fines de negociación especulativa.

Esta información contiene declaraciones sobre hechos futuros que están sujetas a riesgos e incertidumbres. Los resultados reales podrían variar significativamente como resultado de una serie de factores, incluidos los establecidos en "*Factores de Riesgo*". Para más información, ver Nota 4 a nuestros Estados Financieros Anuales Consolidados.

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía está expuesta al riesgo de tipo de cambio por transacciones en monedas distintas a la moneda funcional. Dado que la moneda funcional es el dólar estadounidense, la Compañía tiene como objetivo mitigar el riesgo asociado con las fluctuaciones del tipo de cambio de otras monedas en relación con el dólar estadounidense.

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, la Compañía no posee instrumentos financieros derivados para protegerse contra las fluctuaciones del tipo de cambio. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía no posee instrumentos financieros derivados para protegerse contra las fluctuaciones del tipo de cambio. La exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente.

Riesgo de tipo de interés

La Compañía está expuesta a riesgos de flujo de efectivo derivados de la volatilidad de las tasas de interés, principalmente relacionadas con la deuda financiera. Sin embargo, debido a las características de su emisión de deuda financiera, la Compañía no está significativamente expuesta a riesgos de tasas de interés.

En la siguiente tabla se detallan las proporciones de deuda a tipo de interés variable y fijo al cierre de cada ejercicio:

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de			
	2024		**2023**	
	(en millones de Ps.$)	**%**	**(en millones de Ps.$)**	**%**
Tasa fija	191.047	91,04	88.427	99,91
Tasa variable	18.800	8,96	81,5	0,09

Riesgo de precio

La Compañía está expuesta a las fluctuaciones de los precios internos del petróleo crudo. Históricamente, las políticas económicas, las medidas regulatorias y los factores gubernamentales han hecho que los precios internos del petróleo crudo, la nafta, el diésel y otros combustibles difieran de los precios regionales e internacionales. En consecuencia, la capacidad de la Compañía para aumentar o mantener los precios en línea con los niveles internacionales ha sido limitada.

Una variación de U.S.$1.00 en el precio de referencia del barril de petróleo crudo, manteniendo constantes todas las demás variables, tendría un impacto en la utilidad neta de la Compañía de U.S.$0.31 millones y U.S.$0.2 millones para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Riesgo de crédito

Javier Basso
Director Titular

Los activos financieros de la Compañía que están potencialmente expuestos al riesgo crediticio consisten principalmente en depósitos en instituciones financieras, cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar. Para mitigar la exposición relacionada con los depósitos, la Compañía mantiene sus depósitos y coloca sus inversiones en efectivo en varias instituciones financieras líderes.

En cuanto a las cuentas por cobrar comerciales, la Compañía cuenta con políticas para asegurar que las ventas de productos se realicen a clientes con historiales crediticios adecuados o, en su defecto, con cartas de crédito. La Compañía monitorea activamente la calidad crediticia de sus clientes, estableciendo líneas de crédito separadas que se revisan periódicamente e identificando casos en los que es necesario utilizar seguros, cartas de crédito y otros instrumentos diseñados para mitigar el riesgo crediticio. Para el análisis de crédito, la Compañía utiliza tanto información interna sobre el desempeño del cliente como fuentes externas.

Las ventas de aceite crudo de la Compañía se comercializan a nivel nacional e internacional, con contratos con YPF S.A., Raizen S.A., y Trafigura Argentina S.A., a nivel nacional, y ventas de exportación a Trafigura PTE Ltd. Aunque la Compañía no ha experimentado eventos de incumplimiento o retrasos en los cobros en el pasado, no hay garantía de que esta situación continúe en el futuro. Los retrasos en los pagos de los clientes que resulten en incumplimiento o pagos incobrables podrían afectar negativamente los ingresos de la Compañía y, en consecuencia, sus resultados de operaciones.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está asociado con la capacidad de la Compañía para financiar sus compromisos y ejecutar sus planes de negocio con fuentes de financiamiento estables, así como con el nivel de endeudamiento y el perfil de vencimiento de la deuda financiera. Las proyecciones de flujo de efectivo son realizadas por el equipo de gestión financiera. La gestión monitorea proyecciones actualizadas de los requisitos de liquidez para asegurar que haya suficiente efectivo e instrumentos financieros líquidos para satisfacer las necesidades operativas y financieras, manteniendo un margen suficiente para líneas de crédito no utilizadas en todo momento. Este enfoque asegura que la Compañía no exceda los límites de endeudamiento ni incumpla con las garantías, si corresponde, en cualquier línea de crédito. Estas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Compañía, el cumplimiento de garantías y, si corresponde, requisitos regulatorios o legales externos, como restricciones en el uso de moneda extranjera. Además, el equipo de gestión financiera monitorea regularmente la capacidad crediticia disponible en los mercados de capitales y el sector bancario, tanto a nivel local como internacional.

Los excedentes de efectivo y los saldos que exceden los requeridos para la gestión del capital de trabajo son gestionados por el equipo de gestión financiera, que los invierte en valores negociables, depósitos a plazo y fondos. Estas inversiones se eligen en función de vencimientos apropiados, monedas y una calidad crediticia y liquidez adecuadas para proporcionar un margen suficiente según lo determinado por las proyecciones mencionadas.

Al 31 de marzo de 2025, la Compañía cuenta con un capital de trabajo de Ps.$ 119.555 millones, atribuible principalmente a posiciones de corto plazo de financiación relacionado a iniciativas de desarrollo empresarial y acuerdos para la adquisición de activos de hidrocarburos. Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía tenía un capital de trabajo negativo de Ps.$120.834 millones, atribuible principalmente a posiciones de corto plazo de financiación relacionado a iniciativas de desarrollo empresarial y acuerdos para la adquisición de activos de hidrocarburos. Esta situación es monitoreada continuamente por la junta directiva y la gerencia. La Compañía cuenta con diversas alternativas para cumplir adecuadamente con sus compromisos, incluyendo el Programa.

Riesgo de capital

La administración monitorea su capital basado en el Ratio de Endeudamiento, que se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. La Deuda Neta Financiera se define como el endeudamiento total (incluyendo deuda corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El Capital Total es la suma del capital atribuible a los accionistas de la Compañía, como se muestra en el estado de situación financiera, más la Deuda Neta Financiera.



Javier Basso
Director Titular

Indicadores Financieros

De conformidad con la normativa argentina, la

Indicadores Financieros

siguiente tabla contiene ciertos índices comparativos de la Compañía al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024. Dichos indicadores han sido calculados con datos extraídos de los Estados Financieros Consolidados Intermedios, y deben ser leídos conjuntamente con dichos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

	Al 31 de marzo de 2025	**Al 31 de diciembre de 2024**
Liquidez (1)	0,34	0,34
Solvencia (2)	0,06	0,07
Inmovilización de Capital (3)	0,87	0,86
Rentabilidad (4)	(0,07)	0,37

A continuación, se detallan las fórmulas de cálculo de los indicadores financieros anteriormente expuestos

(1) Liquidez = Activo Corriente / Pasivo Corriente

(2) Solvencia = Patrimonio Neto / Pasivo

(3) Inmovilización de Capital = Activo No Corriente / Total de Activo

(4) Rentabilidad: Resultado neto del ejercicio / Patrimonio neto promedio

Javier Basso
Director Titular

INFORMACIÓN SOBRE EL NEGOCIO DE LA EMISORA

Visión General

Fundada en 2015, la Compañía ha crecido de ser un operador independiente de nicho a convertirse en un productor de petróleo convencional de primer nivel en Argentina. A través de una estrategia disciplinada de adquisición y desarrollo, la Compañía ha construido una base de activos diversificada en las Provincias de Río Negro, Mendoza y Neuquén, con un enfoque constante en desbloquear valor en yacimientos maduros mediante la excelencia operativa, la reinversión y la eficiencia de costos. La Compañía opera una cartera diversificada de 14 concesiones de explotación de hidrocarburos (incluyendo seis concesiones bajo un Acuerdo de Farm-Out con Vista Energía S.A.U-. ("Vista Argentina") distribuidas en las Cuencas Neuquina y Cuyana. La base de activos de la Compañía combina producción estable de campos convencionales maduros, oportunidades de desarrollo a corto plazo y potencial a largo plazo en recursos no convencionales. Con más de 1.000 pozos activos e infraestructura estratégica en su lugar, la huella *upstream* de la Compañía proporciona una plataforma equilibrada para el crecimiento, la generación de flujo de caja y la reposición de reservas.

La Compañía concentra sus esfuerzos en desarrollar yacimientos de petróleo convencionales maduros en el sector de hidrocarburos de Argentina, enfatizando la optimización de los factores de recuperación mediante el uso de tecnologías avanzadas y procesos eficientes y sostenibles que maximizan la productividad operativa. A través de un modelo de desarrollo pragmático habilitado por tecnología, la Compañía ha revertido las caídas de producción en bloques clave de producción, ha expandido su huella con adquisiciones estratégicas y ha escalado operaciones para convertirse en el 14° mayor productor de petróleo en Argentina y el 8° mayor productor de crudo convencional en Argentina, según el "Tablero de Control de Hidrocarburos de Argentina", emitido por Aleph Energy el 28 de febrero de 2025. Mientras que las operaciones principales de la Compañía permanecen en reservorios convencionales, está evaluando selectivamente oportunidades de petróleo de esquisto en la formación Vaca Muerta a través de terrenos propios y posibles *joint ventures*.

Historia: Evolución y Crecimiento

En enero de 2015, los fundadores y accionistas de la Compañía, Diego Sebastián Trabucco y Javier Agustín Basso, veteranos de la industria de hidrocarburos, fundaron Aconcagua Energía. El objetivo era crear una empresa de energía independiente, enfocando su negocio en el desarrollo de yacimientos de hidrocarburos convencionales maduros para aumentar su factor de recuperación, a través de tecnología y procesos eficientes y sostenibles destinados a maximizar la productividad de sus operaciones. La gestión rigurosa de los costos de explotación y desarrollo es un pilar fundamental del modelo operativo de la Compañía, asegurando tanto la eficiencia como la competitividad.

2016-2017: Operaciones y Servicios de Gestión

Las operaciones de Aconcagua Energía comenzaron en 2016 con un contrato de servicios de operaciones para gestionar un yacimiento marginal en la Provincia de Santa Cruz (el área *CA5-Del Mosquito*) para el concesionario. Posteriormente, la Compañía decidió no renovar el contrato de servicios de operaciones para el área *CA5-Del Mosquito* para centrarse en activos de mayor potencial en las Provincias de Río Negro y Mendoza.

En mayo de 2016, Aconcagua Energía firmó un contrato de servicios de operaciones para comercializar petróleo crudo del área de concesión Catriel Viejo en la Provincia de Río Negro, que en ese momento era propiedad de la empresa provincial de desarrollo de hidrocarburos de Río Negro (Empresa de Desarrollo Hidrocarburífero Provincial S.A. de la Provincia de Río Negro, o "EDHIPSA").

En enero de 2017, Aconcagua Energía fue adjudicada la Licitación Pública 01/2017 licitada por EDHIPSA para el servicio de operación y mantenimiento del área *Catriel Oeste* y añadió, dentro del mismo esquema de servicio de operación y mantenimiento, el área *Catriel Viejo*. La adjudicación permitió a Aconcagua Energía gestionar las áreas a través de un contrato de producción compartida (Contrato de Producción Compartida de Riesgo, el "Contrato de Producción Compartida") por el término transitorio hasta que las áreas fueran licitadas por la Secretaría de Estado de Energía de la Provincia de Río Negro para la concesión de explotación de hidrocarburos. Bajo el Contrato de Producción Compartida, Aconcagua Energía recibió 90% de la producción de hidrocarburos, y EDHIPSA recibió 10%

Javier Basso
Director Titular

de la producción de hidrocarburos. La adjudicación y el Contrato de Producción Compartida permitieron a Aconcagua Energía enfocar sus esfuerzos operativos en la operación de las áreas *Catriel Viejo* y *Catriel Oeste*.

2018: Licitaciones Públicas y Concesiones de Explotación

A principios de 2018, Aconcagua Energía decidió participar en la Licitación Pública Nacional e Internacional de Áreas de Exploración y Explotación licitada por la Provincia de Mendoza. En agosto de 2018, Aconcagua Energía fue adjudicada las dos primeras concesiones de explotación para las áreas Puesto Pozo Cercado Oriental y Atuel Norte. Cada concesión tiene un plazo de 25 años, que puede prorrogarse por diez años adicionales sujeto al cumplimiento de los requisitos de inversión. En septiembre de 2018, las áreas *Puesto Pozo Cercado Oriental* y *Atuel Norte* tenían un volumen de producción combinado de 1.628 metros cúbicos por mes (10.240 barriles de petróleo).

En agosto de 2018, la Provincia de Río Negro licitó el Concurso Público Nacional e Internacional de Áreas de Explotación y Exploración Complementaria Número 01/2018 para concesiones de explotación que incluían las áreas *Catriel Oeste y Catriel Viejo*, áreas que Aconcagua Energía ya estaba operando bajo el Contrato de Producción Compartida con EDHIPSA. Bajo el proceso de licitación, Aconcagua Energía fue adjudicada participaciones en cuatro concesiones: *Catriel Oeste, Catriel Viejo, Tres Nidos y Loma Guadalosa*, cada una con un plazo de concesión de diez años que puede prorrogarse por diez años adicionales, sujeto al cumplimiento de los requisitos de inversión. Las concesiones tienen un pago de regalías del 15% (regalías legales del 12% más un aporte adicional del 3%) de la producción de hidrocarburos e incluyen el compromiso de la Compañía de invertir US$39,1 millones durante un plazo de diez años. Al 31 de marzo de 2025, US$17,79 millones de dólares de este compromiso seguían pendientes. La producción de hidrocarburos de las cuatro áreas de concesión se asigna 90% para Aconcagua Energía y 10% para EDHIPSA, según lo previsto en el Contrato de Producción Compartida. en noviembre de 2018, las áreas *Catriel Oeste, Catriel Viejo, Tres Nidos y Loma Guadalosa* tenían un volumen de producción combinado de 3.120 metros cúbicos por mes (19.624 barriles de petróleo).

2021-2022: Optimización de la Cartera y Consolidación Estratégica

En marzo de 2021, la Provincia de Mendoza adjudicó la concesión de explotación para el área *Chañares Herrados* a Aconcagua Energía como operador y titular del 50% del bloque y adjudicó el 50% restante del bloque a Crown Point Energía S.A ("Crown Point"). El plazo de la concesión es de 25 años, que puede prorrogarse por diez años adicionales, sujeto al cumplimiento de los requisitos de inversión. La concesión tiene un pago de regalías del 13% (regalías legales del 12% más un aporte adicional del 1%) de la producción de hidrocarburos e incluye el compromiso de la Compañía de invertir US$42,8 millones durante un plazo de diez años. Al 31 de marzo de 2025, US$29,08 millones de dólares de este compromiso seguían pendientes. A agosto de 2021, la producción del área *Chañares Herrados* alcanzó un volumen de producción de 6.286 metros cúbicos mensuales (39.538 barriles de petróleo), lo cual representa un crecimiento equivalente a 3,2 veces en comparación con la producción al comienzo.

En enero de 2022, Aconcagua Energía adquirió el 85,58% de los derechos de explotación del área de concesión *Confluencia Sur*, ubicada en la Provincia de Mendoza, por un precio de compra de $4,8 millones de pesos. Aconcagua Energía adquirió las siguientes participaciones: (i) 71,01% en manos de San Jorge Petroleum S.A. y (ii) 14,57% en manos de Metro Holding S.A. Como resultado de esta transacción, Aconcagua Energía se convirtió en el operador del área, con YPF S.A. ("YPF") como titular del 14,42% restante, el cual YPF posteriormente transfirió a Quintana Energy. La concesión tiene un pago de regalías del 13% (regalías legales del 12% más un aporte adicional del 1%) de la producción de hidrocarburos e incluye el compromiso de la Compañía de invertir US$6,9 millones durante el año 2023, los cuales fueron pagados en su totalidad durante dicho año.

En agosto de 2022, la Compañía completó la venta de todos sus derechos y obligaciones en la concesión para la explotación de hidrocarburos en el área *Tres Nidos* a Petrolera San Miguel S.A., una empresa operadora independiente con operaciones en la Provincia de Salta, por un precio de venta de US$250.000. La disposición permitió a la Compañía concentrar sus operaciones en las áreas restantes de la Provincia de Río Negro.

En septiembre de 2022, la Compañía completó la venta a Crown Point del 50% de su participación en la concesión de explotación en el área *Puesto Pozo Cercado Oriental* en la Provincia de Mendoza, reteniendo Aconcagua



Javier Basso
Director Titular

Energía el otro 50% de participación y permaneciendo como operador del área. La disposición avanzó el objetivo de la Compañía de optimizar los costos de extracción del negocio integrado.

La adición del área *Confluencia Sur* consolidó las operaciones de Aconcagua Energía en la Provincia de Mendoza y las disposiciones de la cartera le permitieron enfocarse en acelerar sus planes de desarrollo en las áreas *Catriel Oeste, Catriel Viejo y Loma Guadalosa* ubicadas en la Provincia de Río Negro, con el objetivo de obtener volúmenes incrementales de crudo Medanito para los mercados doméstico y extranjero.

En 2022, la Compañía recibió una prórroga del plazo de las concesión del área *Confluencia Sur* por diez años adicionales hasta el 25 de diciembre de 2033. La base logística para la operación de estas áreas fueron las instalaciones de PRC (anteriormente Vale) al sur de Malargüe en la Provincia de Mendoza, proporcionando una mayor sinergia operativa para las operaciones de la Compañía en esta área de concesión.

La evolución y el crecimiento de la Compañía entre 2016 y 2022 sentaron las bases para el acuerdo transformacional de *farm-out* de Aconcagua Energía con Vista Energy Argentina S.A.U. ("Vista Argentina") en 2023, que marcó un paso fundamental en la escala, acceso a infraestructura y perfil de producción de la Compañía.

Acuerdo de *Farm-Out* Estratégico 2023 con Vista Argentina

El 23 de febrero de 2023, la Compañía celebró un Acuerdo de Farm-Out con Vista Argentina (el "Acuerdo de Farm-Out con Vista") que prevé el *farm-out* y eventual adquisición de seis concesiones en manos de Vista Argentina en la Cuenca Neuquina: (i) *Entre Lomas-Neuquén*, ubicada en la Provincia de Neuquén; y (ii) las cinco concesiones restantes ubicadas en la Provincia de Río Negro: *Entre Lomas-Río Negro, Jarilla Quemada, Charco del Palenque, Jagüel de los Machos y 25 de Mayo-Medanito SE (*la *"*Transacción de Farm-Out con Vista*")*.

El Acuerdo de Farm-Out con Vista permitió a la Compañía quintuplicar su base de producción, expandirse a activos de alta calidad en la Cuenca Neuquina y acceder a infraestructura clave de *midstream*. La estructura de la transacción proporcionó a Aconcagua Energía control operativo inmediato y generación de ingresos, mientras sentaba las bases para la propiedad a largo plazo de bloques convencionales estratégicos con el potencial de acceso a recursos no convencionales.

Este Acuerdo de Farm-Out con Vista tiene dos etapas: (i) la primera etapa, efectiva el 1° de marzo de 2023, bajo la cual la Compañía fue designada como operadora de las seis concesiones y (ii) la segunda etapa, que entrará en vigor cuando Vista Argentina reciba las Obligaciones de Entrega Comprometidas (según se define debajo) o a más tardar el 28 de febrero de 2027, bajo la cual la propiedad de las seis concesiones será transferida y asignada a la Compañía, sujeto a la aprobación previa de las autoridades provinciales correspondientes y al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas, incluida la entrega de ciertos volúmenes comprometidos de petróleo y gas a Vista Argentina.

Al 31 de marzo de 2025, la Compañía ha entregado 2,31 millones de metros cúbicos de petróleo crudo y 130,36 millones de metros cúbicos de gas natural para cumplir con sus obligaciones de entrega comprometidas, lo que representa aproximadamente el 57% de las Obligaciones de Entrega Comprometidas.

En caso de que la Compañía no cumpla con las Obligaciones de Entrega Comprometidas antes del 28 de febrero de 2027, la Compañía se compromete a pagar en su totalidad, el equivalente en efectivo de la diferencia entre la producción entregada y hasta 4,4 millones de barriles de petróleo crudo y 300 millones de metros cúbicos de gas natural a un poder calorífico de 9.300 kilocalorías por metro cúbico, valorado al precio promedio de la Cuenca Neuquina durante los últimos 12 meses anteriores al 28 de febrero de 2027.

El 9 de mayo de 2025, la Compañía y Vista Argentina celebraron un acuerdo de prepago (el "Acuerdo de Prepago"), que modifica el Acuerdo de Farm-Out con Vista y en virtud del cual la Compañía acordó satisfacer en su totalidad sus Obligaciones de Entrega Comprometida pendientes en virtud del Acuerdo de Farm-Out con Vista a través de un pago único en efectivo de aproximadamente U.S.$ 136 millones en lugar de la entrega en especie de hidrocarburos, condicionado a la emisión exitosa de las Obligaciones Negociables por un monto principal entre U.S.$ 151 millones y U.S.$ 250 millones a más tardar el 6 de junio de 2025, utilizando una parte de los ingresos netos de la oferta de Obligaciones Negociables descrita en este documento a cambio del consentimiento de Vista Argentina para

Javier Basso
Director Titular

la emisión de las Obligaciones Negociables y para la constitución de la Garantía en primer grado de privilegio. Véase "*Destino de los Fondos*". Con el pago del monto de prepago y la cancelación de los volúmenes remanentes de hidrocarburos retenidos, la Compañía adquirirá la titularidad plena sobre las reservas de hidrocarburos remanentes originalmente asignadas a Vista Argentina en virtud del Acuerdo de Farm-Out original de Vista, consolidando así la propiedad del 100% de dichas reservas, sujeto a la aprobación provincial correspondiente.

La transacción del Acuerdo de Farm-Out con Vista amplió significativamente la escala operativa, la base de activos y el acceso a infraestructura de la Compañía, posicionando a la Compañía como una de las quince mayores productoras de petróleo crudo de Argentina. También proporciona generación de ingresos a corto plazo, propiedad de activos a largo plazo y una plataforma para futuros desarrollos no convencionales.

Para obtener más información y un resumen del Acuerdo de Farm-Out con Vista, véase "*—Resumen del Acuerdo de Farm-Out con Vista*" a continuación.

Concesiones de Explotación Adicionales y Prórrogas

En noviembre de 2024, Aconcagua Energía fue adjudicada la concesión de explotación para el área de concesión *Payún Oeste* en Malargüe, en la Provincia de Mendoza, con un plazo de 25 años, con la posibilidad de una prórroga por diez años adicionales, sujeto al cumplimiento de requisitos de inversión. La adjudicación de la concesión expande el portafolio de Aconcagua Energía en la Provincia de Mendoza, tiene un pago fijo de regalías del 12% de la producción de hidrocarburos e incluye un compromiso de la Compañía de invertir US$8 millones durante los primeros diez años, de los cuales US$7 millones se invertirán en los primeros cinco años. *Payún Oeste* también tiene potencial de petróleo de esquisto dentro de la formación Vaca Muerta y, junto con el bloque adyacente *Confluencia Sur*, forma una plataforma estratégica para el desarrollo futuro de recursos no convencionales en el sur de la Provincia de Mendoza.

En diciembre de 2024, la Provincia de Río Negro aprobó la prórroga de las Concesiones de Explotación de *Entre Lomas* (tanto los bloques de *Río Negro* como de *Neuquén*), *25 de mayo-Medanito SE* y *Jagüel de los Machos* y las Concesiones de Transporte asociadas. Los plazos de las concesiones se prorrogaron de la siguiente manera: (i) la concesión de explotación sobre las áreas de *Entre Lomas* y sus Concesiones de Transporte asociadas se prorrogó por diez años adicionales hasta el 21 de enero de 2036; (ii) la concesión de explotación sobre el área *25 de mayo-Medanito SE* y la Concesión de Transporte asociada se prorrogó por diez años adicionales hasta el 28 de octubre de 2036; y (iii) la concesión de explotación para el área *Jagüel de los Machos* se prorrogó por diez años adicionales hasta el 9 de junio de 2035. Estas prórrogas aseguran el acceso a largo plazo a activos de alta producción que actualmente representan una parte significativa de la producción total de la Compañía, y permiten a Aconcagua Energía perseguir proyectos de recuperación adicionales y mejoras de reservas bajo un marco regulatorio estable.

Las recientes prórrogas y adjudicación de nuevas concesiones refuerzan la licencia a largo plazo de Aconcagua Energía para operar y demuestran el apoyo provincial al plan de inversión y desarrollo de la Compañía. Estas prórrogas proporcionan la certeza regulatoria necesaria para ejecutar proyectos intensivos en capital y optimizar la productividad de los campos durante un horizonte económico más largo. Juntas, estas adjudicaciones y prórrogas consolidan la posición de Aconcagua Energía en las cuencas principales, proporcionando la pista operativa requerida para ejecutar su estrategia de crecimiento.

Resumen del Acuerdo de Farm-Out con Vista

El 23 de febrero de 2023, la Compañía celebró el Acuerdo de Farm-Out con Vista Argentina, subsidiaria de Vista Energy S.A.B. de C.V., en virtud del cual la Compañía adquirió el control operativo y los derechos económicos sobre un portafolio de activos de hidrocarburos convencionales en las provincias de Neuquén y Río Negro. El Contrato de Farm-Out con Vista incluye seis concesiones de Vista Argentina en la Cuenca Neuquina: (i) *Entre Lomas-Neuquén*, ubicada en la Provincia de Neuquén; y (ii) las cinco concesiones restantes ubicadas en la Provincia de Río Negro: *Entre Lomas-Río Negro*, *Jarilla Quemada*, *Charco del Palenque*, *Jagüel de los Machos* y *25 de Mayo-Medanito SE*. El Acuerdo de Farm-Out con Vista también permitió a la Compañía agregar las operaciones de las concesiones de transporte de gas Entre *Lomas* y *Jarilla Quemada*, y la concesión de transporte de petróleo crudo *25 de Mayo-Medanito SE*.



Javier Basso
Director Titular

Estructura de la transacción

El Acuerdo de Farm-Out con Vista contempla una estructura de dos fases:

- *Primera Etapa: Período Operativo (desde el 1° de marzo de 2023 hasta la Fecha de Cierre Final).* A partir del 1° de marzo de 2023 (la "Fecha de Entrada en Vigor"), la Compañía asumió la operación de seis concesiones, manteniendo derechos sobre el 60% de la producción y reservas de petróleo crudo y gas natural, mientras que Vista Argentina mantuvo derechos sobre el 40% restante de la producción y reservas de petróleo crudo, hasta la entrega de 4,0 millones de barriles de petróleo crudo y 300 millones de metros cúbicos de gas natural (9.300 kcal/m³) producidos en dichas seis concesiones. Inicialmente, en virtud del Acuerdo de Farm-Out con Vista y un acuerdo de comercialización de gas, Vista Argentina retuvo el 40% de la producción de gas natural y tenía una opción de compra para adquirir el 60% restante de la producción de gas natural de la Compañía a US$1/MMBtu. Como resultado de una modificación ejecutada en diciembre de 2024, con vigencia a partir del 1° de octubre de 2024, se dio por terminado el contrato de comercialización de gas y Vista Argentina ahora tiene derecho al 100% de la producción de gas natural y paga a la Compañía una tarifa de servicio de US$1/MMBtu por el servicio de extracción de gas. El 60% adicional de la producción de gas natural recibida por Vista Argentina a partir del 1° de octubre de 2024 no cuenta para el volumen comprometido de 300 millones de metros cúbicos de gas natural que Aconcagua Energía se comprometió a entregar bajo las Obligaciones de Entrega Comprometida (descritas a continuación).

- *Segunda etapa: Transferencia final (cesión de las concesiones).* La transferencia y cesión del 100% de las participaciones en la titularidad de las seis concesiones a Aconcagua Energía se producirá a partir de (i) el 28 de febrero de 2027, o (ii) la entrega a Vista Argentina de 4,0 millones de barriles de petróleo crudo y 300 millones de metros cúbicos de gas natural (9.300 kcal/m3) producidos a partir de las seis concesiones (las "Obligaciones de Entrega Comprometidas"), lo que ocurra primero.

En virtud del Acuerdo de Farm-Out con Vista, Vista Argentina conserva los derechos de explotación sobre la formación *Vaca Muerta* dentro de las concesiones sujetas al Acuerdo de Farm-Out con Vista y la Compañía conserva los derechos sobre todas las demás formaciones geológicas dentro de las concesiones.

Resumen de las Concesiones sujetas al Acuerdo de Farm-Out con Vista

Concesión	Provincia	Tipo	Superficie (km²)	Vencimiento
Entre Lomas-Neuquén	Neuquén	Explotación	403	2036
Entre Lomas-Río Negro	Río Negro	Explotación	337	2036
Jagüel de los Machos	Río Negro	Explotación	196	2035
25 de Mayo-Medanito SE	Río Negro	Explotación	131	2036
Charco del Palenque	Río Negro	Explotación	194	2034
Jarilla Quemada	Río Negro	Explotación	193	2040
***Gasoducto* Entre Lomas**	Río Negro	Transporte	N/A	2036
***Gasoducto* Jarilla Quemada-Medanito**	Río Negro	Transporte	N/A	2048
***Oleoducto* 25 de Mayo-Medanito SE**	Río Negro	Transporte	N/A	2036

Javier Basso
Director Titular

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, los activos de hidrocarburos convencionales operados y que serán adquiridos por la Compañía bajo la Transacción de Farm-Out con Vista tenían las siguientes métricas de producción en conjunto:

- Producción total: 9.086 boe/d
- Producción de petróleo: 6.041 bbl/d (66% de la producción total)
- Producción de gas natural: 3.045 boe/d (34% de la producción total)
- Costo promedio de extracción: US$20,5 por boe
- Reservas probadas: 24.183,03 MMboe
- Reservas probadas desarrolladas: 19.323,82 MMboe (79,91% del total de las reservas probadas)
- Índice de vida de la reserva: 7,15 años (basado en la producción de diciembre de 2024)

Compromisos Operacionales

Bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista, durante el Período Operativo, Aconcagua Energía está obligada a:

- la Compañía es responsable del pago de todos los costes de explotación y otros costes asociados (incluidos los cánones y determinados impuestos) relativos a las reservas retenidas de Vista Argentina;
- Mantener las concesiones en regla de conformidad con la legislación aplicable;
- Aumentar el nivel de producción de las concesiones operadas y mitigar la declinación natural de dichas concesiones, asumiendo el 100% de las inversiones de capital asociadas a la operación de las concesiones de explotación;
- Llevar a cabo las operaciones de acuerdo con las prácticas prudentes de la industria petrolera internacional;
- Cumplir con los compromisos financieros del Acuerdo de Farm-Out con Vista con respecto a los niveles de deuda y los compromisos de reinversión; y
- Proporcionar informes operativos y financieros regulares a Vista Argentina.

Activos y Pasivos

La siguiente tabla resume los activos y pasivos adquiridos por Aconcagua Energía en virtud del Acuerdo de Farm-Out con Vista.

Activos asignados	**Pasivos asociados**
Control operacional y derechos sobre seis concesiones	Pasivos ambientales (preexistentes y futuros)
Instalaciones de superficie, infraestructuras y activos tecnológicos	Obligaciones de desmantelamiento (taponamiento y abandono)
Derechos en virtud de contratos operativos y comerciales	Costos y responsabilidades relacionados con contratos cedidos o terminados
Servidumbres, permisos y derechos de paso	Regalías e impuestos que surjan después de la Fecha de Entrada en Vigor

Javier Basso
Director Titular

Mano de obra empleada transferida	Obligaciones laborales (para empleados transferidos)

Compromisos Económicos y Pagos hasta la Fecha

En virtud del Acuerdo de Farm-Out con Vista, la Compañía: (a) pagó a Vista Argentina una contraprestación total en efectivo de US$26,48 millones en cuotas: (i) US$10 millones el 15 de febrero de 2023, (ii) US$10,74 millones (incluyendo activos operativos) el 1° de marzo de 2024 y (iii) US$5,74 millones el 1° de marzo de 2025; y (b) asumió todos los costos de operación y otros costos asociados (incluyendo regalías y ciertos impuestos) relacionados con los volúmenes de hidrocarburos retenidos por Vista Argentina.

La Compañía se comprometió a la perforación de dos pozos de gas en la concesión *Entre Lomas*, los cuales fueron perforados con éxito durante 2023.

Durante 2024 y 2025, la Compañía realizó pagos y compromisos sustanciales en virtud del Acuerdo de Farm-Out con Vista en relación con la prórroga de las fechas de vencimiento de las concesiones *Entre Lomas, 25 de Mayo-Medanito SE* y *Jagüel de los Machos* en la provincia de Río Negro, incluyendo:

- un bono de prórroga por 22 millones de dólares EE.UU. a la Provincia de Río Negro;
- Compromiso de un plan mínimo de inversión para estas concesiones por un total aproximado de US$54,86 millones, de los cuales (i) US$39,7 millones corresponden a compromisos firmes y (ii) US$15,15 millones corresponden a compromisos de inversión condicionados a los resultados económicos obtenidos de las actividades comprometidas; y
- Aproximadamente US$4,4 millones en contribuciones a programas de desarrollo social, fortalecimiento institucional y remediación ambiental.

Al 31 de marzo de 2025, la Compañía ha entregado 2,03 millones de metros cúbicos de petróleo crudo y 130,36 millones de metros cúbicos de gas natural para cumplir con sus Obligaciones de Entrega Comprometidas, lo que representa aproximadamente el 57% de las Obligaciones de Entrega Comprometidas.

En caso de que la Compañía no cumpla con las Obligaciones de Entrega Comprometidas antes del 28 de febrero de 2027, la Compañía se compromete a pagar en su totalidad, el equivalente en efectivo de la diferencia entre la producción entregada y hasta 4,4 millones de barriles de petróleo crudo y 300 millones de metros cúbicos de gas natural a un poder calorífico de 9.300 kilocalorías por metro cúbico, valorado al precio promedio de la Cuenca Neuquina durante los últimos 12 meses anteriores al 28 de febrero de 2027.

Enmiendas al Acuerdo de Farm-Out con Vista ejecutado en diciembre de 2024

El 20 de diciembre de 2024 Vista Argentina y la Compañía acordaron las siguientes modificaciones en relación con la Transacción de Farm-Out con Vista y el Acuerdo de Farm-Out con Vista:

- *Ajuste de la Estructura de Comercialización de Gas*: Vista Argentina y la Compañía acordaron lo siguiente:
    - Extinción del contrato de comercialización de gas.
    - Vista Argentina tiene derecho al 100% de la producción de gas natural de las seis concesiones a partir del 1° de octubre de 2024.
    - Suscribir un nuevo Acuerdo de Servicios de Extracción que implementa una estructura de tarifas de servicio bajo la cual Vista Argentina paga a la Compañía US$1/MMBtu por los servicios de extracción de gas.
- *Flexibilidad de los compromisos financieros*: Los compromisos financieros del Acuerdo de Farm-Out con Vista se modificaron para proporcionar a la Compañía la flexibilidad adicional al:

Javier Basso
Director Titular

- Reconocimiento de la estructura de deuda actualizada de la Compañía, facilitando el acceso a nuevos financiamientos.

- Se clarificaron y flexibilizaron las restricciones a la contraer deuda para permitir ciertos nuevos financiamientos, incluida la emisión de obligaciones negociables locales por un total de casi US$30 millones.

- *Plan Estratégico de CAPEX:* Aprobación de un plan de inversión estructurado que oriente la reinversión de los recursos y nuevas inversiones en el desarrollo operativo.

- *Fortalecimiento de la Estructura de Garantías:* Establecimiento de gravámenes permitidos y marcos de venta de activos, reforzando el paquete de garantías que protege a Vista Argentina.

Terminación Anticipada y Recursos

En caso de incumplimiento sustancial del Acuerdo de Farm-Out con Vista (es decir, falta de pago superior a U.S.$25 millones o incumplimiento de cláusulas), Vista Argentina tiene derecho a reclamar el control operativo sobre las concesiones. Los Activos Cedidos sirven como garantía para Vista Argentina durante el Período Operativo.

Acuerdos Relacionados

La Transacción de Farm-Out con Vista se complementa con acuerdos complementarios, que incluyen: (i) Acuerdo de Operación Conjunta que cubre las operaciones de las Concesiones; (ii) Acuerdo de Petróleo Crudo y Tratamiento de Agua; (iii) Acuerdo de Servicio de Extracción de Gas Natural (que sustituye al Acuerdo de Comercialización de Gas); iv) Acuerdo de Servicios de Transición para el apoyo operacional y de tecnología de la información; y (v) Contrato de Suministro de Energía para las necesidades energéticas.

Aprobaciones regulatorias

La cesión definitiva de las concesiones a la Compañía está sujeta a la aprobación de las autoridades competentes de las Provincias de Neuquén y Río Negro.

Impacto en las reservas

Vista Argentina conserva los derechos sobre el 40% de las reservas de petróleo crudo y el 100% de las reservas de gas natural y GLP hasta la Fecha de Cierre Final, lo que permite la reserva continua de estas reservas bajo las directrices de la SEC. Como resultado, las reservas de la Compañía reflejan su participación del 60% en la producción de petróleo crudo y las reservas de las seis concesiones hasta la Fecha de Cierre Final; y, a partir de entonces, la Compañía será propietaria de las reservas retenidas de Vista Argentina.

Mejoras en el rendimiento operativo

Desde que la Compañía asumió el control operativo en marzo de 2023, la Compañía ha implementado varias iniciativas de eficiencia operativa en todos los activos adquiridos, lo que ha resultado en mejoras significativas en el rendimiento, que incluyen:

- *Iniciativas de Reducción de Costos*: La Compañía ha reducido con éxito los costos promedio de elevación a través de la optimización de reacondicionamiento, programas de eficiencia energética y enfoques integrados de gestión de campo que aprovechan su experiencia operativa en activos convencionales maduros.

- *Sinergias Operativas*: Al integrar estos activos convencionales maduros con sus operaciones existentes, la Compañía ha logrado sinergias anuales significativas a través de infraestructura compartida, optimización de personal y estrategias de adquisición consolidadas.

- *Eficacia de la Reacondicionamiento*: Las campañas de reacondicionamiento de la empresa desde el 1 de marzo de 2023 han demostrado mejores tasas de éxito en comparación con el rendimiento histórico de los operadores anteriores, lo que refleja la experiencia del equipo de la empresa en la gestión de campo madura.



Javier Basso
Director Titular

Cumplimiento ambiental e iniciativas ESG

Como parte del compromiso de la Compañía con las operaciones responsables, Aconcagua Energía ha priorizado el cuidado del medio ambiente y ha implementado varias iniciativas ESG desde que adquirió estos activos, entre ellas:

- *Programa de Remediación Ambiental*: La Compañía ha iniciado y completado varios proyectos de remediación ambiental que abordan problemas heredados. Estos esfuerzos han dado como resultado la mejora de las condiciones ambientales generales en sus áreas de operación.

- *Gestión de Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI)*: A través de la implementación de programas de detección y reparación de fugas de metano, la electrificación selectiva de las operaciones de campo donde sea factible y el reemplazo de equipos de altas emisiones, la Compañía se ha enfocado en reducir la intensidad de las emisiones de gases de efecto invernadero en los activos adquiridos.

- *Gestión del Agua*: La introducción de prácticas mejoradas de gestión del agua, incluidas las tecnologías de reciclaje del agua y los sistemas mejorados de manejo del agua producida, ha reducido el consumo de agua dulce al tiempo que ha aumentado la reutilización del agua en las operaciones de campo.

- *Participación Comunitaria*: La compañía ha invertido en programas de desarrollo comunitario local, incluidas iniciativas educativas, desarrollo de infraestructura y apoyo a la atención médica, lo que beneficia directamente a los residentes de las comunidades circundantes a las operaciones de la Compañía.

- *Desempeño de Seguridad*: Desde que asumió las operaciones, la Compañía ha aplicado su sólido sistema de gestión de seguridad a estos activos, lo que ha resultado en mejores métricas de desempeño de seguridad y una mayor cultura de seguridad entre el personal de campo.

- *Cumplimiento Normativo*: Todas las operaciones mantienen el pleno cumplimiento de las normativas medioambientales aplicables, con inspecciones internas y externas periódicas para garantizar el cumplimiento de los requisitos reglamentarios y las mejores prácticas de la industria.

Riesgos relacionados con la Transacción de Farm-Out con Vista

La Transacción de Farm-Out con Vista expone a la Compañía a riesgos asociados con la obtención de las aprobaciones gubernamentales requeridas, así como a los riesgos operativos inherentes a la gestión de campos maduros. Para obtener más información, véase "*Factores de riesgo: La transferencia de la propiedad de las concesiones de Vista Argentina a la Compañía está sujeta a autorizaciones regulatorias"* y *"— La incertidumbre sobre la capacidad de la Compañía para adquirir, desarrollar y explotar nuevas reservas puede afectar negativamente sus resultados ".*

Importancia estratégica

La Transacción de Farm-Out con Vista, con sus enmiendas, ha mejorado significativamente la flexibilidad financiera, el control operativo y las oportunidades de crecimiento estratégico de la Compañía, consolidando su posición como operador independiente líder de petróleo y gas en el maduro sector convencional de Argentina.

Acuerdo de Prepago, Destino de los Fondos y Consentimiento Condicional por parte de Vista Argentina

El 9 de mayo de 2025, la Compañía y Vista Argentina celebraron un acuerdo de prepago, que modifica el Acuerdo de Farm-Out con Vista y en virtud del cual la Compañía acordó satisfacer en su totalidad sus Obligaciones de Entrega Comprometida pendientes en virtud del Acuerdo de Farm-Out con Vista a través de un pago único en efectivo por aproximadamente U.S.$136 millones en lugar de las entregas en especie de hidrocarburos, condicionado a la emisión exitosa de las Obligaciones Negociables por un monto de capital de entre U.S.$151 millones y U.S.$ 250 millones, que deberá producirse a tardar para el 6 de junio de 2025, utilizando una parte de los ingresos netos de la oferta de Obligaciones Negociables descrita en este documento a cambio del consentimiento de Vista Argentina para la emisión de las Obligaciones Negociables y para el otorgamiento de la Garantía en primer grado de privilegio. Véase

Javier Basso
Director Titular

"*Destino de los Fondos*". Con el pago del monto del prepago y la cancelación de los volúmenes restantes de hidrocarburos retenidos, la Compañía adquirirá la titularidad plena sobre las reservas de hidrocarburos remanentes que originalmente habían sido asignadas a Vista Argentina bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista, consolidando así la propiedad del 100% de dichas reservas, sujeto a la aprobación provincial.

Se espera que el monto del pago anticipado se financie con los ingresos netos de la oferta de Obligaciones Negociables descrita en este Suplemento. Véase "*Destino de los Fondos*".

El Acuerdo de Prepago está expresamente condicionado a la recepción exitosa de los fondos de la oferta de Obligaciones Negociables por parte de la Compañía.

Si la Compañía no obtiene los fondos necesarios para realizar el prepago, el Acuerdo de Prepago terminará automáticamente sin responsabilidad para ninguna de las partes, el Acuerdo de Farm-Out con Vista continuará en vigor como estaba en vigor inmediatamente antes de que la Compañía y Vista Argentina celebraran el Acuerdo de Prepago. Vista Argentina no tendrá ningún derecho a reclamar el pago, y la Compañía no estará autorizada a otorgar los derechos de garantía descriptos en "*Descripción de las Obligaciones Negociables – Garantía*" a favor de los tenedores de las Obligaciones Negociables.

De conformidad con el Acuerdo de Prepago:

- El prepago está expresamente condicionado al éxito de la colocación de las Obligaciones Negociables por un monto de capital comprendido entre U.S.$151 millones y U.S.$250 millones, que deberá producirse a más tardar para el 6 de junio de 2025.

- El monto del pago anticipado debe pagarse en una cuenta en el extranjero designada por Vista Argentina a más tardar 20 días hábiles después de que la Compañía reciba los fondos de la oferta de Obligaciones Negociables.

- Debido a las regulaciones cambiarias argentinas, la Compañía primero debe convertir los ingresos en dólares estadounidenses a pesos a través del MLC y luego comprar dólares estadounidenses a través del mecanismo CCL con el fin de completar el pago en el extranjero.

- El proceso de CCL implica la adquisición de bonos soberanos argentinos o valores elegibles en pesos, seguido de la venta de dichos títulos en los mercados internacionales para obtener dólares estadounidenses. Véase "*Tipos de Cambio y Regulación Cambiaria*".

La Compañía no puede garantizar el tiempo, los costos o los tipos de cambio aplicables a la ejecución de las transacciones CCL requeridas para completar el pago en el extranjero. Entre la emisión de las Obligaciones Negociables y la realización del prepago *offshore* a favor de Vista Argentina conforme al Acuerdo de Prepago, las Obligaciones Negociables estarán garantizadas únicamente con la Garantía de Acciones, la cual deberá estar debidamente perfeccionada en o antes de la fecha de emisión de las Obligaciones Negociables. Véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables – Garantías*".

Vista Argentina ha otorgado su consentimiento condicional para la emisión de las Obligaciones Negociables y la creación de los derechos de garantía descriptos en "*Descripción de las Obligaciones Negociables– Garantía*" en este Suplemento. Dicho consentimiento es efectivo solo una vez que la Compañía complete el pago anticipado a Vista Argentina y la Compañía no estará autorizada a otorgar derechos de garantía a favor de los tenedores de obligaciones negociables a menos que y hasta que el monto del pago anticipado se pague en su totalidad a Vista Argentina.

A pesar del prepago, la transferencia de la propiedad de las seis concesiones y sus concesiones de transporte conexas seguirá sujeta a la recepción de las aprobaciones gubernamentales provinciales requeridas.

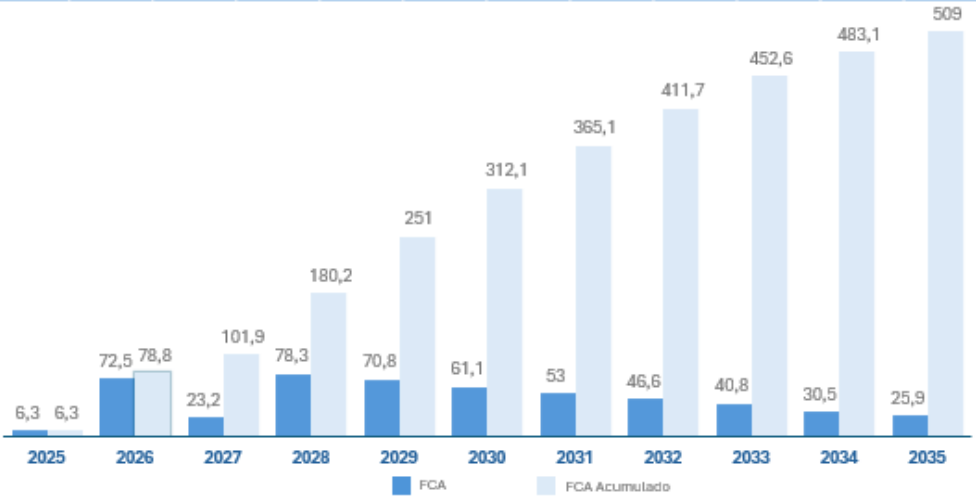
Una vez que (i) todas las obligaciones bajo el Acuerdo de Prepago hayan sido cumplidas y (ii) se hayan obtenido las aprobaciones provinciales, la propiedad de estas seis concesiones será transferida a la Compañía, y el Acuerdo de Farm-Out con Vista se extinguirá según sus términos.

Javier Basso
Director Titular

El siguiente cuadro presenta el flujo de caja libre proyectado proforma consolidado de reservas probadas (1P) de la Compañía para el período de 2025 a 2035, después de dar efecto al Acuerdo de Prepago y a la adquisición por parte de la Compañía del 100% de las concesiones bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista. Los flujos de caja libre proyectados proforma consolidados de reservas probadas (P1) fueron preparados por la Compañía (1) en base al agregado de todas las proyecciones de flujo de caja P1 para las concesiones de la Compañía (incluyendo las concesiones de Vista Argentina) contenidas en el Informe de Auditoría de Reservas de Gaffney Cline; (2) asumiendo que Vista Argentina transfiere el 100% de sus concesiones conforme al Acuerdo de Prepago a partir del 1 de junio de 2025 y que los volúmenes restantes de entrega comprometida de petróleo y gas de Vista Argentina revierten a la Compañía; y (3) asumiendo que los precios del crudo son los mismos que los establecidos en el Informe de Auditoría de Reservas y que los precios del gas para las concesiones de Vista Argentina son los mismos que para la concesión Confluencia Sur, los cuales fueron auditados por Gaffney Cline.

Flujo de Caja de Activos Proyectado Proforma Consolidado de Reservas P1 (2025 - 2035) – Reporte de Gaffney Cline

FCA TOTAL	6,3	72,2	23,2	78,3	70,6	61,1	53,0	46,6	40,8	30,5	25,9
FCA TOTAL ACUMULATIVO	6,3	78,8	101,9	180,2	251,0	312,1	365,1	411,7	452,6	483,1	509.0



Industria del Petróleo y Gas en Argentina

Entender el sector de hidrocarburos de Argentina es clave para contextualizar la estrategia diferenciada y el potencial de crecimiento de Aconcagua Energía. La Compañía opera en un mercado donde la subinversión estructural en campos convencionales presenta una oportunidad única para operadores independientes.

La exploración, producción, transporte y comercialización de hidrocarburos se encuentran entre las principales prioridades de Argentina, con la autosuficiencia energética como un objetivo clave de política. Este enfoque está diseñado para estimular el crecimiento económico, generar empleo y fortalecer la competitividad del sector, todo mientras se avanza en el desarrollo sostenible y equitativo. Sin embargo, la producción de petróleo y gas sigue estando altamente concentrada. De los 58 productores que operan en el país, las 10 principales compañías controlan más del 90% de la producción total. Este enfoque en campos de alto rendimiento ha dejado numerosas áreas maduras subdesarrolladas o destinadas a una posible explotación futura. Esta concentración ha llevado a los jugadores más grandes a priorizar desarrollos no convencionales de alto rendimiento, a menudo dejando campos maduros subcapitalizados o desinvertidos, creando espacio para operadores ágiles y eficientes en costos como Aconcagua Energía para desbloquear valor residual. Se puede encontrar un paralelo notable en la industria petrolera de EE.UU., donde más de 9.000 compañías independientes ahora representan un 83% de la producción de petróleo y el 90% de la producción de gas natural.

Estrategia de Negocios

Javier Basso
Director Titular

La estrategia de negocios de Aconcagua Energía se basa principalmente en la ejecución disciplinada en yacimientos petroleros maduros, el control integrado de costos y la creación de valor impulsada por los interesados. A través de un modelo de desarrollo pragmático y habilitado por tecnología, la Compañía ha revertido las disminuciones de producción en bloques clave, expandido su presencia mediante adquisiciones estratégicas y escalado operaciones para convertirse en el 14° mayor productor de petróleo en Argentina y el 8° mayor productor de petróleo crudo convencional en Argentina, según el "Tablero de Control de Hidrocarburos de Argentina", emitido por Aleph Energy el 28 de febrero de 2025, con una producción al día de 12.466 barriles equivalentes de petróleo.

Aconcagua Energía concentra sus esfuerzos en desarrollar yacimientos petroleros convencionales maduros en el sector de hidrocarburos de Argentina. Su estrategia enfatiza la optimización de los factores de recuperación mediante el empleo de tecnologías avanzadas y procesos eficientes y sostenibles que maximizan la productividad operativa. La gestión rigurosa de los costos operativos y de desarrollo es un pilar fundamental de su modelo operativo, asegurando tanto eficiencia como competitividad.

La Compañía opera en provincias clave, incluyendo Mendoza, Río Negro y Neuquén, donde posee activos estratégicos que impulsan su crecimiento y contribuyen al suministro energético de Argentina. Mientras que las operaciones principales de la Compañía permanecen en reservorios convencionales, está evaluando selectivamente oportunidades de petróleo de esquisto en Vaca Muerta a través de terrenos propios y posibles *joint ventures*.

Para aprovechar esta oportunidad, Aconcagua Energía participa activamente en la comercialización de petróleo crudo tanto en mercados domésticos como de exportación. Las ventas de petróleo crudo se gestionan bajo contratos de venta generales, con precios y volúmenes negociados mensualmente. En el ámbito doméstico, la Compañía ha establecido acuerdos con YPF S.A., Raízen S.A., Trafigura Argentina S.A. y RefipyMes, mientras que, para exportaciones, se ha asociado con Trafigura PTE Ltd.

A través de su compromiso con la innovación y la sostenibilidad, Aconcagua Energía está bien posicionada para consolidar su papel como un actor clave en la industria de hidrocarburos de Argentina. Su visión a largo plazo se construye alrededor de la excelencia operativa, la responsabilidad ambiental y la creación de valor duradero para todos sus interesados.

Este modelo operativo, centrado en la revitalización de yacimientos maduros, la disciplina de costos y la integración ESG, posiciona a Aconcagua Energía para capturar valor a largo plazo en el panorama energético en evolución de Argentina.

La estrategia de negocios de la Compañía a largo plazo se centra en los siguientes objetivos:

- *Revertir la tendencia de producción decreciente de las áreas de concesión*. Aconcagua Energía se enfoca en el desarrollo de yacimientos de hidrocarburos convencionales maduros para aumentar su factor de recuperación, mediante la aplicación de tecnología avanzada y procesos eficientes y sostenibles destinados a maximizar la productividad de sus operaciones. Este enfoque tiene como objetivo maximizar la eficiencia y rentabilidad en sus campos mientras asegura la generación de flujo de caja estable y apoya el crecimiento orgánico sostenible. Aconcagua Energía se enfocará en desarrollar sus reservas desarrolladas y no desarrolladas a través de un plan integral que incluye la perforación de nuevos pozos y la ejecución de trabajos de reacondicionamiento en pozos existentes. Además, la Compañía llevará a cabo actividades en reservas probables y posibles de acuerdo con el plan de desarrollo presentado en el Informe de Auditoría de Reservas. Esta estrategia optimizará la producción, mejorará la recuperación secundaria de hidrocarburos y maximizará el valor de los activos convencionales logrando un plan sostenible de reemplazo de reservas. Esta estrategia no solo sostiene las operaciones actuales, sino que también respalda la capacidad de la Compañía para reemplazar reservas orgánicamente y prepararse para oportunidades selectivas de desarrollo no convencional en áreas clave.
- *Gestionar los costos operativos mediante la integración de los servicios de operación y mantenimiento requeridos para la operación de campos maduros.* Aconcagua Energía se enfoca en la gestión directa de los costos de explotación y desarrollo a través de un estricto control de costos, buscando generar eficiencia y competitividad. Aconcagua Energía tiene un modelo de negocio integrado que le permite tener costos

Javier Basso
Director Titular

operativos competitivos en comparación con otros actores de la industria y ha podido consolidar el desarrollo de reservas convencionales en áreas de concesión de hidrocarburos. La gestión de la Compañía tiene una sólida experiencia en la industria y habilidades de ejecución comprobadas, lo que ha permitido una gestión eficiente de costos. *Construyendo un vínculo con las comunidades locales a través de la implementación de planes de responsabilidad social corporativa*. La Compañía cree firmemente que el crecimiento y desarrollo económico deben ir de la mano con la mejora social de las comunidades vecinas en las áreas en las que opera, así como con el cuidado ambiental en esas comunidades. Las acciones de la Compañía reflejan este compromiso, guiadas por los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Aconcagua Energía busca realizar inversiones estratégicas que generen un impacto positivo, real y sostenible, alineado con los objetivos de desarrollo global, promoviendo un futuro compartido con las comunidades cercanas a sus operaciones, no solo a través de la contribución económica, sino a través de un enfoque integral centrado en pilares clave como la educación, la capacitación, la salud, el fortalecimiento institucional y el deporte.

Esta estrategia ha dado resultados exitosos, logrando revertir la tendencia de disminución de la producción de yacimientos petrolíferos, incorporando su propio equipo y personal con gestión directa de los costos operativos y promoviendo la inclusión en las sociedades locales.

Como resultado de esta estrategia, Aconcagua Energía, a través de su operación de 14 concesiones de hidrocarburos (incluyendo las seis concesiones operadas bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista), se ha convertido en el 14° mayor productor de crudo en Argentina, y el 8° mayor productor de crudo convencional en Argentina, según el "Tablero de Control de Hidrocarburos de Argentina", con una producción diaria de 12.475 barriles de petróleo equivalente (boe), que vende en los mercados locales e internacionales.

Descripción de Actividades y Negocios

Organización del Negocio

Aconcagua Energía opera un modelo de negocio integrado de petróleo y gas construido en torno a un segmentos principal: Exploración y producción (E&P). Esta estructura permite a la Compañía controlar toda la cadena de valor, desde el desarrollo de campos hasta el procesamiento, la logística y la comercialización, resultando en eficiencias de costos, flexibilidad operativa y diversificación de ingresos. Este segmento se enfoca en ejecutar todas las actividades relacionadas con la exploración, desarrollo y explotación de petróleo y gas natural. Los ingresos se generan a partir de la venta de crudo y la venta doméstica de gas natural producido.

Las ventas de crudo se rigen por contratos de venta generales que estipulan tanto el precio como el volumen de manera mensual. Por ejemplo, la Compañía tiene contratos de comercialización de crudo en el mercado doméstico con YPF S.A., Raízen S.A., Trafigura Argentina S.A. y RefipyMes. En el mercado de exportación, Aconcagua Energía se ha asociado con Trafigura PTE Ltd.

La Compañía mantiene un acuerdo de suministro de exportación a largo plazo con Trafigura PTE Ltd., fechado el 19 de junio de 2024, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2030 (el "Contrato de Venta Offshore Existente"). En virtud del Acuerdo de Venta Offshore Existente, la Compañía se compromete a vender a Trafigura PTE Ltd.: (i) entre junio de 2024 y julio de 2027, toda la producción de crudo disponible que tenga la intención de exportar, con una cantidad mínima comprometida de 7.000 metros cúbicos por mes; y (ii) desde agosto de 2027 hasta diciembre de 2030, una cantidad mínima comprometida de 7.000 metros cúbicos por mes y toda la producción de crudo disponible que la Compañía tenga la intención de exportar de las concesiones Entre Lomas Neuquén, Entre Lomas Río Negro, Jaguel de los Machos, 25 de Mayo-Medanito SE, Charcho del Palenque y Jarilla Quemada. En relación con el Contrato de Venta Offshore Existente, Trafigura PTE Ltd. y la Compañía celebraron un acuerdo de facilidad de prepago *offshore* fechado en junio de 2024 (el "Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore"), mediante el cual Trafigura PTE Ltd. ha realizado desembolsos aplicados a pagos anticipados de futuras ventas bajo el Contrato de Venta Offshore existente. Al 31 de marzo de 2025, el monto pendiente de pago por la Compañía a Trafigura PTE Ltd. bajo el Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore es de US$14 millones. Para que la Compañía pueda constituir la Garantía de Exportación bajo las Obligaciones Negociables, el monto pendiente bajo el Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore debe ser pagado. Véase "*Descripción de las Obligaciones Negociables—Garantía*.".

Javier Basso
Director Titular

La transferencia de la propiedad del crudo para operaciones realizadas en la Cuenca Neuquina ocurre en la terminal de tanques Oil Tanking Ebytem ubicada en Bahía Blanca en la Provincia de Buenos Aires. El petróleo se transporta por oleoductos, inicialmente bombeado desde plantas de tratamiento de crudo ubicadas en las áreas de concesión de *Catriel Oeste, 25 de Mayo-Medanito SE y Entre Lomas*, y posteriormente se transporta a través del oleoducto de Oleoductos del Valle S.A. ("Oldeval"), que consolida la producción de otros productores de petróleo en la Cuenca Neuquina. Para la producción en la Cuenca Cuyana, las operaciones se llevan a cabo en las terminales de tanques de Tupungato y Agua del Carrizo, donde el crudo se bombea a la refinería de Luján de Cuyo a través de una concesión de oleoducto operada por YPF. En ambos mercados, doméstico y de exportación, los precios se negocian en dólares estadounidenses por barril (USD/bbl). Los volúmenes restantes de gas natural, después de cumplir con los compromisos de la Compañía y el autoconsumo, se comercializan a clientes industriales por el departamento de comercialización de gas de Aconcagua Energía Generación S.A., una de las empresas afiliadas de la Compañía. Además de las ventas directas de crudo y gas, la Compañía también genera ingresos a partir de acuerdos de servicios, incluyendo servicios de extracción y procesamiento para operadores terceros y para Vista Argentina bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista.

Este modelo integrado verticalmente permite a Aconcagua Energía operar eficientemente en sus concesiones mientras ofrece servicios a terceros que mejoran la monetización de activos y la escala operativa.

Áreas de Exploración y Producción

Aconcagua Energía opera una cartera diversificada de 14 concesiones de hidrocarburos (incluyendo las 6 concesiones operadas bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista) distribuidas en las Cuencas Neuquina y Cuyana. La base de activos de la Compañía combina producción estable de yacimientos convencionales maduros, oportunidades de desarrollo a corto plazo y un potencial no convencional a largo plazo. Con más de 1.000 pozos activos e infraestructura estratégica en su lugar, la huella *upstream* de Aconcagua Energía proporciona una plataforma equilibrada para el crecimiento, la generación de flujo de caja y la reposición de reservas.

Contexto Geológico

Argentina tiene cinco cuencas sedimentarias productivas, que se distribuyen entre diferentes provincias (como se muestra en el mapa a continuación), en las que se pueden extraer hidrocarburos:

- la Cuenca del Noroeste ubicada en las Provincias de Salta, Jujuy y Formosa;
- la Cuenca Cuyana ubicada en las Provincias de Mendoza y San Juan;
- la Cuenca Neuquina ubicada en las Provincias de Mendoza, Neuquén, Río Negro y La Pampa;
- la Cuenca del Golfo de San Jorge ubicada en las Provincias de Chubut y Santa Cruz; y
- la Cuenca Austral ubicada en las Provincias de Santa Cruz y Tierra del Fuego.

Aconcagua Energía opera principalmente en las Cuencas Cuyana y Neuquina en las Provincias de Mendoza, Neuquén y Río Negro, donde opera una cartera diversificada de 14 concesiones de hidrocarburos (incluyendo las 6 concesiones operadas bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista). Si bien las operaciones principales de la Compañía permanecen en reservorios convencionales, está evaluando selectivamente oportunidades de petróleo de esquisto en la formación Vaca Muerta a través de terrenos propios y posibles *joint ventures*.

Javier Basso
Director Titular



Cuencas Sedimentarias de la República Argentina

Geología de la Cuenca Neuquina - Operaciones en la Provincia de Río Negro y el Sur de la Provincia de Mendoza

La Cuenca Neuquina es una extensa región petrolera que cubre la Provincia de Neuquén, las secciones occidentales de las Provincias de La Pampa y Río Negro y la porción sur de la Provincia de Mendoza hasta aproximadamente los 34 grados de latitud sur. Los límites noreste y sureste son de naturaleza cratónica y están formados por el sistema de Sierra Pintada y el macizo Nordpatagónico, respectivamente, mientras que su límite occidental está definido por una estructura de arco volcánico. Basado en sus características estructurales, la Cuenca Neuquina puede subdividirse en dos grandes sectores: el Área Andina y el Área de Embayamiento. El Área Andina se caracteriza por una intensa deformación de la cubierta sedimentaria con amplios anticlinales y sinclinales alargados afectados por fallas de flanco, con empujes predominantemente meridianos. Se desarrolla en las cercanías del arco volcánico y generalmente coincide con las posiciones más profundas de la cuenca de la mayoría de los ciclos sedimentarios que llenan la cuenca. El Área de Embayamiento tiene un estilo tectónico distinto cuyo modo predominante de deformación involucra dislocaciones del basamento con intensidad decreciente hacia el borde de la cuenca y arqueamiento suave de la cubierta sedimentaria. Se observa una importante influencia del basamento especialmente en los sectores adyacentes al macizo Nordpatagónico y el sistema de Sierra Pintada.

Javier Basso
Director Titular



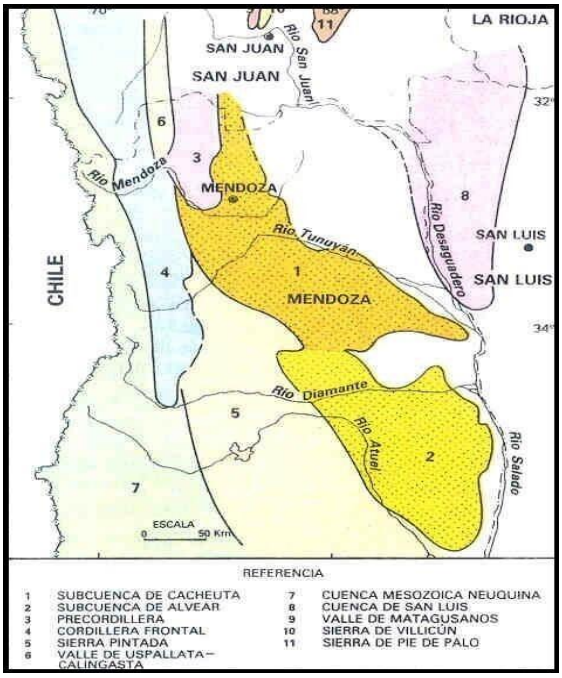
Cuenca Neuquina

Actualmente, la Cuenca Neuquina está moderadamente explorada, considerando la relación entre el número de pozos perforados y la superficie total, particularmente con respecto a los sectores adyacentes a los bordes noreste y sureste, donde ya se han evaluado las principales características morfoestructurales, aunque permanecen las perspectivas de trampas sutiles en estas áreas.

Geología de la Cuenca Cuyana - Operaciones en la Provincia de Mendoza

La Cuenca de Cuyana está ubicada en la porción norte de la Provincia de Mendoza y se extiende hacia el sur de la ciudad capital de Mendoza. Tiene una forma alargada en dirección NNO - SSE según su origen tafrogénico. El límite occidental está formado por dos importantes sistemas orográficos: la Precordillera y la Cordillera Frontal. Al suroeste está delimitada por el sistema de la Sierra Pintada, del cual se separa la Cuenca Mesozoica Neuquén - Sur Mendocina. El límite oriental está formado por metamorfitas y rocas ígneas del Pericratón Pampeano (proterozoico y paleozoico) y volcanitas permotriásicas del Grupo Choiyoi. Al norte, los sedimentos del Triásico se extienden más allá de los límites de la Provincia de Mendoza y afloran en un vasto sector premontañoso de la Provincia de San Juan.

Javier Basso
Director Titular



Cuenca de Cuyana

Operaciones

Aconcagua Energía tiene operaciones de hidrocarburos en la Cuenca Neuquina y la Cuenca de Cuyana. Estas operaciones se dividen en dos áreas, el Área Operativa de Río Negro y el Área Operativa de Mendoza, ubicadas en las Provincias de Río Negro y Mendoza, respectivamente. A continuación, se detallan las principales características de las concesiones operadas por cada Área Operativa.

El Área Operativa de Río Negro representa aproximadamente el 80% de la producción y reservas de la Compañía, y es la columna vertebral operativa de las actividades *upstream* de Aconcagua Energía, mientras que el Área Operativa de Mendoza proporciona diversificación estratégica y opcionalidad a largo plazo, particularmente en áreas con potencial no convencional como *Payún Oeste*.

Concesiones Operadas por Aconcagua Energía al 31 de diciembre de 2024

	Área Operativa de Río Negro	Área Operativa de Mendoza
Acres (Km2)	466.287 acres - (1.887 km²)	41.414 acres - (168 km²)
Pozos Activos	1.716 pozos	147 pozos
Petróleo (barriles por día)	6.902 bbl/d	1.771 bbl/d
Gas (km3/d)	3.671 boe/d	121 boe/d
Barriles Equivalentes por día	10.573 boe/d	1.893 boe/d

Javier Basso
Director Titular

Reservas (1)	24,6 mboe (1P) 33,9 mboe (3P+3C)	6,3 mboe (1P) 12,8 mboe (3P+REC)
Cobertura Sísmica	2D (100%) - 3D (100%)	2D (100%) - 3D (90%)
Vencimientos de Concesiones	• *Catriel Oeste* Dic. 2028 • *Catriel Viejo* Dic. 2028 • *Loma Guadalosa* Dic. 2028 • *Entre Lomas NQN (2)(3)* Ene. 2026 • *Entre Lomas RN (2)* Ene. 2036 • *Jarilla Quemada (2)* Ago. 2040 • *Charco del Palenque (2)* Oct. 2034 • *25 de Mayo-Medanito (2) SE* Oct. 2036 • *Jagüel de los Machos (2)* Sep. 2035	• *Atuel Norte Explotación* Ago. 2043 • *Confluencia Sur* Dic. 2033 • *Chañares Herrados* Mar.2046 • *Puesto Pozo Cercado Oriental* Ago. 2043 • *Payún Oeste* Nov. 2049

(1) Incluye reservas de las seis áreas de concesión que se adquirirán de conformidad con al Acuerdo de Farm-Out con Vista.

(2) Concesiones a ser adquiridas por la Compañía de conformidad con el Acuerdo de Farm-Out con Vista.

(3) Actualmente se está negociando con las autoridades provinciales de Neuquén una prórroga de 10 años para esta concesión.

Reservas

Las reservas de la Compañía fueron certificadas por Gaffney, Cline & Associates, cubriendo el 100% las áreas operadas (incluyendo las seis concesiones bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista), excluyendo las obligaciones asumidas por la Compañía de entregar hidrocarburos a Vista Argentina conforme al Acuerdo de Farm-Out con Vista. Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía poseía 30,9 millones de boe en reservas probadas (1P).

El portafolio de reservas certificadas respalda el objetivo estratégico de Aconcagua Energía de mantener niveles de producción y visibilidad de flujo de caja a través de la reinversión orgánica, con un enfoque en la mitigación de riesgos de activos, optimización de recuperación y creación de valor a largo plazo.

Reservas al 31 de diciembre de 2024 (1)

Categoría	Volúmenes Totales del Campo (100%)		Reservas según la Participación Operativa de Aconcagua		Reservas según la Participación Neta de Aconcagua		Consumo Bruto (según Participación Operativa)
	Líquidos (Mm3)	Gas (MMm3)	Líquidos (Mm3)	Gas (MMm3)	Líquidos (Mm3)	Gas (MMm3)	Gas (MMm3)
Probado Desarrollado	2.956	1.091	2.391	935	1.999	648	316
Probado No Desarrollado	1.554	121	1.139	102	973	71	35
Total Probado	**4.510**	**1.212**	**3.530**	**1.037**	**2.973**	**719**	**351**
Probable	1.460	106	926	77	789	44	43
Posible	554	48	359	35	300	18	20

(1) Los volúmenes de reserva que pertenecen a Vista Argentina bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista fueron deducidos en las reservas probadas (1P) para las concesiones *25 de Mayo Medanio SE, Jagüel de los Machos, Charco*

Javier Basso
Director Titular

del Palenque y *Entre Lomas Río Negro*. La siguiente tabla muestra los volúmenes de reserva que pertenecen a la Compañía al 31 de diciembre de 2024 (incluyendo las seis concesiones bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista), excluyendo las obligaciones asumidas por la Compañía de entregar hidrocarburos a Vista conforme el Acuerdo de Farm-Out con Vista:

Reservas 1P Totales- Participación de Aconcagua

ÁREA OPERATIVA	CONCESIÓN	Petróleo MMbbl	GAS Mmboe	Total Mmboe	%
MENDOZA	CHAÑARES HERRADOS	2,76	0,27	3,03	9,8%
	CONFLUENCIA SUR	1,98	0,23	2,21	7,2%
	PUESTO POZO CERCADO ORIENTAL	0,80	0,09	0,88	2,9%
	ATUEL NORTE EXPLOTACIÓN	0,14	0,08	0,22	0,7%
	PAYÚN OESTE	-	-	-	0,0%
TOTAL MENDOZA		**5,68**	**0,67**	**6,35**	**20,5%**
RÍO NEGRO	ENTRE LOMAS RN	4,10	4,82	8,92	28,8%
	ENTRE LOMAS NQN	0,46	0,25	0,71	2,3%
	25 DE MAYO - MEDANITO SUD ESTE RN	6,36	1,55	7,91	25,6%
	JAGÜEL DE LOS MACHOS RN	4,76	1,20	5,96	19,3%
	CATRIEL OESTE	0,28	0,04	0,32	1,0%
	CHARCO DEL PALENQUE	0,49	0,20	0,69	2,2%
	JARILLA QUEMADA	-	-	-	0,0%
	CATRIEL VIEJO	0,06	0,00	0,06	0,2%
	LOMA GUADALOSA	0,02	0,00	0,02	0,1%
TOTAL RÍO NEGRO/NEUQUÉN		**16,53**	**8,06**	**24,58**	**79,5%**
TOTAL		**22,20**	**8,73**	**30,94**	**100,0%**

La siguiente tabla muestra los volúmenes de reserva que pertenecen a Vista Argentina al 31 de diciembre de 2024, conforme sus participaciones operativas, para cada una de las concesiones cubiertas por el Acuerdo de Farm-Out con Vista:

	Vista Argentina		Aconcagua Energía	
Concesión	**Líquidos Mm3**	**Gas MMm3**	**Líquidos Mm3**	**Gas MMm3**
25 de Mayo Medanito SE	104,0	28,9	1.010,9	246,3
Jagüel de los Machos	98,3	25,3	756,9	190,1
Charco del Palenque	11,7	4,0	77.5	31,9
Jarilla Quemada	0,1	2,1	—	—
Entre Lomas Río Negro	115,7	75,7	652,5	765,6
Entre Lomas, Neuquén	25,8	10,0	73,3	39,9
TOTAL	**355,6**	**146,0**	**2.571,0**	**1.273,8**

Una vez (i) se hayan cumplido todas las obligaciones bajo el Acuerdo de Prepago hayan sido cumplidas y (ii) se hayan obtenido todas las aprobaciones provinciales, la propiedad de estas concesiones será transferida a la Compañía, y el Acuerdo de Farm-Out con Vista será extinguido según sus términos.

Aconcagua Energía mantiene una estrategia conservadora de portafolio de reservas, con un fuerte enfoque en el desarrollo de reservas probadas (1P). La Compañía apunta a sostener consistentemente una tasa de reemplazo de reservas de aproximadamente 1,0, lo que significa que el volumen de reservas producido durante el año se reemplaza completamente a través de actividades de desarrollo exitosas.

Javier Basso
Director Titular

Hay dos canales principales a través de los cuales Aconcagua Energía logra este objetivo de reemplazo de reservas. El primero es a través de actividades de desarrollo directo, impulsadas principalmente por operaciones de perforación y actividades de reacondicionamiento. Estas iniciativas están alineadas con el plan estratégico de desarrollo de la Compañía y son respaldadas por evaluaciones geológicas y de ingeniería robustas.

El segundo canal es a través de la conversión de reservas contingentes mediante el monitoreo continuo y la evaluación técnica de la producción activa en todos los campos. Al analizar los datos de producción en tiempo real y el comportamiento del yacimiento, Aconcagua Energía puede validar y convertir reservas no desarrolladas o contingentes en reservas probadas, asegurando una base de reservas dinámica y técnicamente sólida. No se anticipan revisiones importantes ni reducciones, y la Compañía sigue comprometida a mantener la integridad y sostenibilidad de sus reservas a través de una inversión disciplinada y un desempeño operativo.

Las reservas están sujetas a una revisión técnica y económica continua por parte de los equipos de subsuelo y financieros de la Compañía. Cualquier revisión—ya sea al alza o a la baja—se evalúa en función del desempeño del campo, los factores de recuperación y las condiciones del mercado en evolución.

Producción de Petróleo y Gas:

Los volúmenes de producción de las concesiones operadas por el Área Operativa para 2024 se detallan a continuación, expresados tanto al 100% de la participación operativa como a la participación neta de Aconcagua Energía.

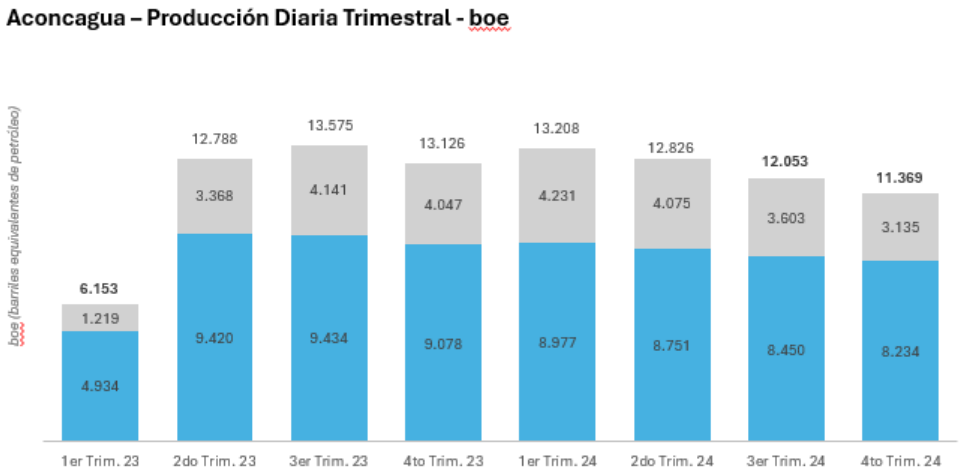
Producción Total Bruta - 100%
2024

ÁREA OPERATIVA	CONCESIÓN	Petróleo (bbl/d)	GAS (boe/d)	BOE/d	%
Mendoza	CHAÑARES HERRADOS	838	34	872	46%
	CONFLUENCIA SUR	743	71	814	43%
	PUESTO POZO CERCADO ORIENTAL	163	10	172	9%
	ATUEL NORTE EXPLOTACIÓN	27	7	34	2%
	PAYÚN OESTE	-	-	-	0%
TOTAL MENDOZA		**1.771**	**121**	**1.893**	**15%**
RÍO NEGRO	ENTRE LOMAS	2.820	2.496	5.316	50%
	25 DE MAYO - MEDANITO SUD ESTE RN	1.752	497	2.249	21%
	JAGÜEL DE LOS MACHOS RN	1.700	489	2.189	21%
	CATRIEL OESTE	282	19	300	3%
	CHARCO DEL PALENQUE	213	77	290	3%
	JARILLA QUEMADA	2	85	88	1%
	CATRIEL VIEJO	79	3	82	1%
	LOMA GUADALOSA	54	5	60	1%
TOTAL RÍO NEGRO		**6.902**	**3.671**	**10.573**	**85%**
TOTAL		**8.674**	**3.792**	**12.466**	**100%**

Javier Basso
Director Titular

Producción Total - Participación de Aconcagua
2024

ÁREA OPERATIVA	CONCESIÓN	Petróleo (bbl/d)	GAS (boe/d)	BOE/d	%
MENDOZA	CHAÑARES HERRADOS	419	17	436	35%
	CONFLUENCIA SUR	636	61	697	56%
	PUESTO POZO CERCADO ORIENTAL	81	5	86	7%
	ATUEL NORTE EXPLOTACIÓN	27	7	34	3%
	PAYÚN OESTE	-	-	-	0%
TOTAL MENDOZA		**1.164**	**89**	**1.253**	**16%**
RÍO NEGRO	ENTRE LOMAS	1.692	1.506	3.190	49%
	25 DE MAYO - MEDANITO SUD ESTE RN	1.051	298	1.349	21%
	JAGÜEL DE LOS MACHOS RN	1.020	294	1.314	20%
	CATRIEL OESTE	253	17	270	4%
	CHARCO DEL PALENQUE	128	46	174	3%
	JARILLA QUEMADA	1	51	53	1%
	CATRIEL VIEJO	71	2	73	1%
	LOMA GUADALOSA	49	5	54	1%
TOTAL RÍO NEGRO		**4.266**	**2.210**	**6.476**	**84%**
TOTAL		**5.429**	**2.300**	**7.729**	**100%**



Área Operativa de Río Negro

Características Clave de las Concesiones

A continuación, se detallan las principales características de las concesiones del Área Operativa de Río Negro, incluyendo para cada concesión sus características principales, volúmenes de producción, incluyendo sus datos técnicos, geológicos y de instalaciones superficiales correspondientes:

Concesión: Entre Lomas (Cuenca Neuquina) –Vista Argentina

Las concesiones de *Entre Lomas*, de aproximadamente 183.013 acres (760,6 km²), se extienden por dos provincias—Río Negro y Neuquén. Toda la producción de hidrocarburos de ambas áreas se procesa en una única planta de tratamiento de petróleo (propiedad de Vista Argentina, que procesa toda la producción de crudo de Vista Argentina) y una planta de tratamiento de gas propiedad de Aconcagua Energía. La porción de Neuquén actualmente

Javier Basso
Director Titular

representa aproximadamente el 20% de la producción total del área, mientras que la porción de Río Negro representa el 80% restante de la producción.

En total, las concesiones de *Entre Lomas* incluyen varios campos: Charco Bayo, Piedras Blancas, La Pista, Entre Lomas, Lomas de Ocampo, El Caracol, Borde Mocho y Los Álamos. En ambas provincias, se han perforado un total combinado de 787 pozos. Se han implementado proyectos de recuperación secundaria en los campos Charco Bayo, Piedras Blancas, Entre Lomas y El Caracol. Existe un potencial significativo para optimizar aún más la recuperación mediante técnicas mejoradas de recuperación secundaria y la perforación de nuevos pozos. Actualmente, las concesiones producen aproximadamente 12.476 metros cúbicos por mes de petróleo y 8,9 millones de metros cúbicos por mes de gas. Estudios geológicos han identificado oportunidades de desarrollo con diferentes niveles de riesgo—bajo, medio, moderado y exploratorio—a través de varias formaciones productivas: Quintuco, Sierras Blancas, Centenario y Punta Rosada. Estas incluyen programas de reacondicionamiento para pozos de petróleo y gas y prospectos de perforación de bajo riesgo. La formación Vaca Muerta también se encuentra dentro de las concesiones, ofreciendo un potencial adicional, particularmente en el sector de Neuquén.

La concesión *Entre Lomas – Río Negro* tiene un pago de regalías del 15% (regalías legales del 12% más un aporte adicional del 3%) de la producción de hidrocarburos e incluye un compromiso por parte del titular de invertir US$26,06 millones. Al 31 de marzo de 2025, U.S.$ 26,06 millones de este compromiso seguían pendiente.

La concesión *Entre Lomas – Neuquén* tiene un pago de regalías del 15% (regalías legales del 12% más un aporte adicional del 3%) de la producción total de hidrocarburos e incluye un compromiso por parte del titular de invertir U.S.$ 23,64 millones. Al 31 de marzo de 2025, el monto se invirtió en su totalidad.

La concesión *Entre Lomas*, tanto en Río Negro como en Neuquén, están actualmente en titularidad de Vista Argentina, sujeto a la adquisición por parte de Aconcagua Energía conforme el Acuerdo de Farm-Out con Vista. La concesión *Entre Lomas – Río Negro* fue recientemente prorrogada por un plazo adicional de 10 años, y actualmente vence en enero de 2036. La concesión *Entre Lomas – Neuquén* actualmente vence en enero de 2026, pero actualmente se está negociando con las autoridades provinciales de Neuquén una prórroga de 10 años para esta concesión.

Concesión: 25 de Mayo-Medanito SE (Cuenca Neuquina) –Vista Argentina

La concesión *25 de Mayo-Medanito SE* es un área desarrollada que cubre una superficie de aproximadamente 32.247 acres (130,5 km²), con 370 pozos perforados. Existen oportunidades para optimizar el factor de recuperación mediante la implementación de mejoras en la recuperación secundaria, operaciones de reacondicionamiento y perforación de relleno. Actualmente, el área produce 7.412 metros cúbicos por mes de petróleo y 2.424 metros cúbicos por mes de gas. Los estudios realizados en el área han definido proyectos de expansión y optimización enfocados en las formaciones Quintuco y Petrolífera. Se ha identificado el potencial para mantener niveles de producción estables con inversiones de bajo riesgo, incluyendo un plan de reacondicionamiento de gas y petróleo. La cartera de proyectos incluye oportunidades para mejorar los factores de recuperación de crudo en la formación Quintuco y perforación de relleno para reducir el espaciamiento de los pozos, aumentando así la eficiencia de la inyección de agua en el proceso de recuperación secundaria. Las instalaciones superficiales en la concesión *25 de Mayo-Medanito SE* no presentan restricciones para la implementación de proyectos, asegurando un entorno favorable para el desarrollo.

La concesión tiene un pago de regalías del 15% (regalías legales del 12% más un aporte adicional del 3%) de la producción de hidrocarburos e incluye un compromiso por parte del titular de invertir US$14,6 millones en la concesión *25 de Mayo-Medanito SE* durante el período de la extensión de la concesión. Al 31 de marzo de 2025, US$ 13,07 millones de este compromiso seguía pendiente. La concesión *25 de Mayo-Medanito SE* está actualmente en manos de Vista Argentina, sujeta a adquisición por parte de Aconcagua Energía en virtud del Acuerdo de Farm-Out, con Vista y fue recientemente prorrogada por diez años adicionales y actualmente vence en octubre de 2036.

Concesión: Jagüel de los Machos (Cuenca Neuquina) –Vista Argentina

Jagüel de los Machos es un área desarrollada que cubre una superficie de aproximadamente 48.328 acres (195,6 km²), con 222 pozos perforados. El área incluye un piloto de recuperación secundaria y ofrece más oportunidades para mejorar este factor mediante la expansión de los esfuerzos de recuperación secundaria y la

Javier Basso
Director Titular

perforación de nuevos pozos. Actualmente, el área produce 7.318 metros cúbicos por mes de petróleo y 2,1 millones de metros cúbicos por mes de gas. Estudios técnicos han definido proyectos de desarrollo con diferentes niveles de riesgo (bajo, medio, moderado y exploratorio) a través de dos formaciones productivas: Quintuco, actualmente la más desarrollada, y Centenario. Se ha identificado el potencial para restaurar la estabilidad de la producción mediante inversiones de bajo riesgo, junto con oportunidades de perforación de bajo riesgo. La cartera de proyectos incluye iniciativas de expansión y optimización para la recuperación secundaria, particularmente dentro de la formación Quintuco, enfocadas en las estructuras Tapera Avendaño Sur y Norte. Además, se ha delineado un programa de perforación de relleno para reducir el espaciamiento de los acres y mejorar la eficiencia de la inyección de agua en las áreas de recuperación extendida. Las instalaciones superficiales en *Jagüel de los Machos* no presentan restricciones para la ejecución de proyectos, asegurando un entorno favorable para el desarrollo.

La concesión tiene un pago de regalías del 15% (regalías legales del 12 % más un aporte adicional del 3%) de la producción de hidrocarburos e incluye un compromiso por parte del titular de invertir US$13,3 millones en la concesión *Jagüel de los Macho*. Al 31 de marzo 2025, U.S.$ 12,5 millones de este compromiso seguían pendiente. La concesión *Jagüel de los Machos* está actualmente en manos de Vista Argentina, sujeta a adquisición por parte de Aconcagua Energía en virtud del Acuerdo de Farm-Out con Vista, *y* fue recientemente prorrogada por diez años adicionales y actualmente vence en septiembre de 2035

Concesión: Catriel Oeste (Cuenca Neuquina) – Aconcagua Energía y EDHIPSA

Catriel Oeste es un campo maduro y desarrollado que cubre una superficie de aproximadamente 11.176 acres (45,2 km²), con 242 pozos perforados en toda la concesión. Actualmente se encuentra en una etapa avanzada de recuperación secundaria. Esta concesión ofrece oportunidades a través de un programa piloto enfocado en el reentubado de pozos productores e inyectores, destinado a mejorar la eficiencia de barrido en proyectos de recuperación secundaria. Actualmente, el área produce 1.355 metros cúbicos por mes de petróleo y 72.000 metros cúbicos por mes de gas. Dado su desarrollo histórico, las instalaciones superficiales no representan una restricción de procesamiento para la implementación de los proyectos en la cartera.

La concesión tiene un pago de regalías del 15% (regalías legales del 12% más un aporte adicional del 3%) de la producción de hidrocarburos e incluye un compromiso por parte de la Compañía de invertir US$16,08 millones previo al vencimiento. Al 31 de marzo de 2025, US$ 6,75 millones de ese compromiso seguían pendientes. La concesión *de Catriel Oeste* es propiedad en un 90% de la Compañía y en un 10% de EDHIPSA y actualmente vence en diciembre de 2028.

Concesión: Charco del Palenque (Cuenca Neuquina) –Vista Argentina

La concesión *Charco del Palenque* incluye tres campos: Charco del Palenque, Charco del Palenque Sur y Meseta Filosa, cubriendo una superficie de aproximadamente 47.963 acres (194,1 km²). Todos estos campos se han desarrollado principalmente sin la implementación de recuperación secundaria, con un total de 42 pozos perforados. Actualmente, el área produce 1.088 metros cúbicos por día de petróleo y 478.000 metros cúbicos por día de gas. Las instalaciones superficiales en Charco del Palenque no presentan obstáculos para la implementación de la cartera de proyectos actual.

La concesión tiene un pago de regalías del 18,5% (regalías legales del 12% más un aporte adicional del 6,5%) de la producción de hidrocarburos. La concesión *Charco del Palenque* está actualmente en manos de Vista Argentina, sujeta a adquisición por parte de Aconcagua Energía en virtud del Acuerdo de Farm-Out con Vista, y actualmente vence en octubre de 2034.

Concesión: Catriel Viejo (Cuenca Neuquina) – Aconcagua Energía y EDHIPSA

Catriel Viejo es una área antigua y subdesarrollada que ocupa una superficie de aproximadamente 71.382 acres (288,8 km²), con 42 pozos perforados. Durante 2023 y 2024, Aconcagua Energía perforó cuatro pozos en el reservorio Molle Morado, todos los cuales resultaron ser pozos productivos. Similar a la concesión de *Loma Guadalosa*, no se han implementado proyectos de recuperación secundaria en esta área. Por esta razón, el bloque ofrece oportunidades para implementar iniciativas de recuperación secundaria, nuevos proyectos de perforación y la

Javier Basso
Director Titular

reactivación de pozos temporalmente cerrados, con potencial probado tanto para la producción de petróleo como de gas. Actualmente, el área produce 272 metros cúbicos por día de petróleo y 11.000 metros cúbicos por día de gas. En cuanto al procesamiento y comercialización, la producción del bloque se transporta en camiones cisterna a la planta de tratamiento ubicada en el bloque *25 de Mayo-Medanito SE*.

La concesión tiene un pago de regalías del 15% (regalías legales del 12% más un aporte adicional del 3%) de la producción de hidrocarburo e incluye un compromiso de la Compañía de invertir U.S.$11,86 millones previo al vencimiento. Al 31 de marzo de 2025, US$3,43 millones de este compromiso seguían pendientes. La concesión de *Catriel Viejo* es propiedad en un 90% por la Compañía y en un 10% por EDHIPSA y actualmente expira en diciembre de 2028.

Concesión: Loma Guadalosa (Cuenca Neuquina) – Aconcagua Energía y EDHIPSA

Loma Guadalosa es un área subdesarrollada que cubre una superficie de aproximadamente 25.049 acres (101,4 km²), con cinco pozos perforados en horizontes convencionales. Esta área presenta oportunidades para reacondicionamientos en pozos existentes, así como un potencial proyecto de desarrollo de gas en la formación Punta Rosada. Además, la concesión también incluye objetivos no convencionales dentro de la formación Vaca Muerta. Específicamente, la formación Vaca Muerta en esta concesión tiene un espesor entre 70 y 90 metros, compuesta de margas bituminosas maduras con valores de Carbono Orgánico Total (TOC, por sus siglas en inglés) que alcanzan hasta el 6,5%, y una alta proporción de querógeno amorfo-algal. Estas características la convierten en una excelente roca generadora de petróleo, con valores de Índice de Hidrógeno (HI, por sus siglas en inglés) que varían de 38 a 624 mg HC/g TOC.

La concesión tiene un pago de regalías del 15% (regalías legales del 12% más un aporte adicional del 3%) de la producción de hidrocarburos e incluye un compromiso de la Compañía de invertir U.S. $9,48 millones previo al vencimiento y al 31 de marzo de 2025, U.S.$7,64 millones de este compromiso seguían pendientes. La concesión *de Loma Guadalosa* es propiedad en un 90% por la Compañía y en un 10% por EDHIPSA y actualmente vence en diciembre de 2028.

Comparaciones de Reservorios No Convencionales – EE.UU. vs. Vaca Muerta de Loma Guadalosa

La siguiente tabla presenta una comparación de las características de los recursos de Vaca Muerta de Loma Guadalosa con Vaca Muerta en general y con los principales recursos no convencionales en los Estados Unidos.

Formación	Contenido Orgánico Total (TOC %)	Espesor (metros)	Presión del Reservorio (PSI)
Vaca Muerta	3 – 10 %	30 – 450	4.500 – 9.500
Loma Guadalosa	**6,5%**	**70 – 90**	**4.500 – 9.500**
Barnett	4 – 5 %	60 – 90	3.000 – 4.000
Haynesville	0,5 – 4 %	60 – 90	7.000 – 12.000
Marcellus	2 – 12 %	10 – 60	2.000 – 5.500
Eagle Ford	3 – 5 %	30 – 100	4.500 – 8.500

Javier Basso
Director Titular

Wolfcamp (Permian)	3 %	200 – 300	4.600

La concesión de *Loma Guadalosa* cubre una superficie de 25.049 acres (101,4 km²) y tiene un potencial significativo de desarrollo superficial. Se proyecta actualmente el desarrollo del área mediante la perforación de pozos horizontales multifracturados. Estratégicamente ubicada, *Loma Guadalosa* se beneficia de su proximidad a concesiones circundantes al sur y oeste (*Coiron Amargo Sur Este* – Panamerican Energy; *Confluencia Sur* – Phoenix Global Resources & Geopark), donde los operadores están comprometidos activamente en el desarrollo a gran escala de la formación Vaca Muerta. Además, el área está bien posicionada en términos de instalaciones superficiales, asegurando eficiencia operativa y acceso a infraestructura.

Concesión: Jarilla Quemada (Cuenca Neuquina) –Vista Argentina

El área de *Jarilla Quemada* cubre una superficie de aproximadamente 47.617 acres (192,7 km²) y ha sido desarrollada con un total de seis pozos, con la formación Tordillo y parte de la formación Sierras Blancas como sus principales formaciones productoras. Además, se han identificado recursos recuperables en la formación Los Molles. Los estudios realizados en el área han llevado a la definición de un proyecto destinado a desarrollar los recursos en la formación Los Molles, que incluirá operaciones de reacondicionamiento en pozos existentes. Actualmente, el área produce 15 metros cúbicos de petróleo por mes y 729.00 metros cúbicos de gas por día. Debido a su desarrollo histórico, las instalaciones superficiales en el bloque no presentan obstáculos para la implementación de la cartera de proyectos actual.

La concesión tiene un pago de regalías del 18,5% (regalía legal del 12% más un aporte adicional del 6,5%) de la producción de hidrocarburos. La concesión de *Jarilla Quemada* está actualmente en manos de Vista Argentina, sujeta a adquisición por parte de Aconcagua Energía en virtud del Acuerdo de Farm-Out con Vista, y actualmente vence en agosto de 2040.

Ventas y Transporte de Petróleo Crudo y Gas

El Área Operativa de Río Negro comercializa su producción de crudo a través de contratos con Raizen (25,24%), Trafigura Argentina (30,62%) y Trafigura PTE (44,14%). Del total de ventas, el 55,9% son ventas nacionales, mientras que el 44,1% se exporta a través de Trafigura PTE. En ambos mercados, local y de exportación, los precios y volúmenes se acuerdan mensualmente dentro del marco de los términos del contrato.

Debido al rápido aumento en la producción de crudo de operaciones cercanas impulsadas por desarrollos en la formación Vaca Muerta y dada la capacidad de tratamiento disponible en la planta de procesamiento de crudo de la Compañía ubicada en *25 de Mayo-Medanito SE*, Aconcagua Energía ha expandido sus actividades comerciales para incluir servicios de procesamiento de crudo para otras compañías petroleras. La Compañía proporciona estos servicios bajo contratos a largo plazo con Pampa Energía S.A. y PCR S.A.

Durante 2024, los ingresos totales del Área Operativa de Río Negro fueron de U.S.$130 millones, con US$112 millones relacionados con ventas de petróleo y gas producidos bajo el Acuerdo de Farm-Out con Vista, así como otros servicios relacionados con el tratamiento de crudo, contribuyendo con ingresos totales de US$17,6 millones.

Con respecto a los servicios de transporte de crudo, la transferencia de propiedad se realiza en la terminal Oil Tanking Ebytem en Bahía Blanca, en la Provincia de Buenos Aires. El petróleo se transporta allí a través de oleoductos, inicialmente bombeado desde las plantas de tratamiento de crudo ubicadas en las áreas de concesión *Catriel Oeste*, *25 de Mayo-Medanito SE* y *Entre Lomas*. Luego se transporta a través del oleoducto Oldeval, que consolida la producción de otros productores de petróleo en la Cuenca Neuquina.

Javier Basso
Director Titular

Aconcagua Energía ha asegurado la capacidad de transporte necesaria a través de Oldeval, teniendo en cuenta el volumen que actualmente se entrega a Vista Argentina. Para fortalecer aún más su infraestructura logística, Aconcagua Energía adquirió una capacidad adicional de transporte de crudo de 1.000 barriles por día a través del proyecto Duplicar de Oldeval, asegurando una mayor flexibilidad y confiabilidad en el transporte del crudo.

Con respecto a la producción de gas, el volumen restante comprometido con Vista Argentina se utiliza principalmente para las operaciones de Aconcagua Energía, mientras que cualquier excedente se vende a clientes industriales a través del departamento de comercialización de gas de Aconcagua Energía Generación S.A., una de las filiales de la Compañía. Una vez completada la segunda fase de la transacción con Vista Argentina, Aconcagua Energía ampliará su cartera de ventas para incluir no solo gas natural adicional, sino también propano y butano a granel, aprovechando la capacidad de su planta de tratamiento de gas.

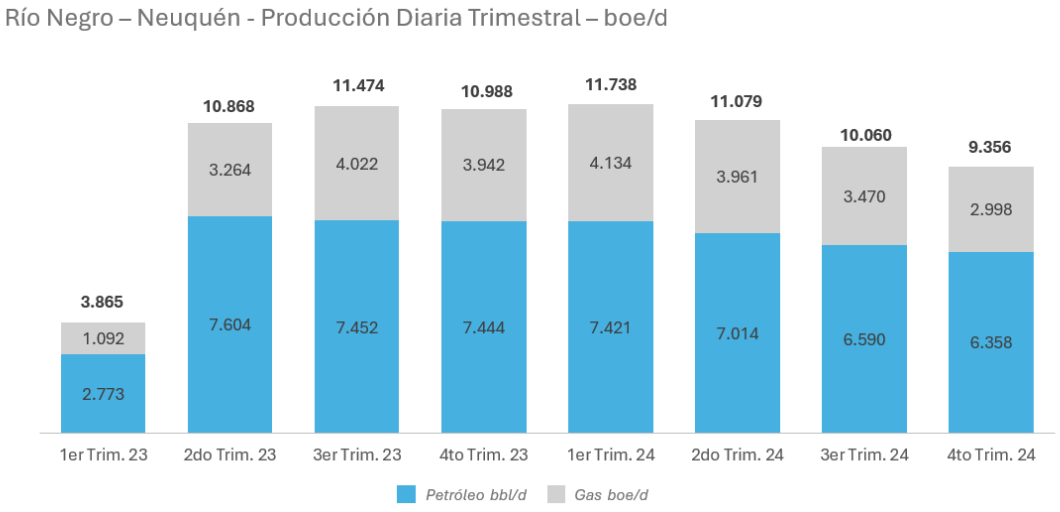
La capacidad de la Compañía para tratar, almacenar y transportar su propia producción, así como los volúmenes de terceros, asegura un mayor control sobre la logística de evacuación, mejora la captura de márgenes y apoya las estrategias de monetización incluso en entornos con restricciones de infraestructura.

Comercialización y Clientes

El Área Operativa de Río Negro comercializa su producción de crudo a través de contratos con Raizen (25,5% - Área Operativa de Río Negro), Trafigura Argentina (29,7% - Área Operativa de Río Negro) y Trafigura PTE (29,7% - Área Operativa de Río Negro). Del total de las ventas, el 55,2% corresponde a ventas locales, mientras que el 44,8% restante es exportado a través de Trafigura PTE. Tanto en el mercado local como en el de exportación, los precios y volúmenes se fijan mensualmente en el marco de los términos del contrato. Las duraciones de los contratos son las siguientes: Raizen tiene un contrato de 12 meses con renovación automática por 12 meses adicionales, mientras que los acuerdos con Trafigura Argentina y Trafigura PTE son por 36 meses, con opción a ser renovados por 36 meses adicionales.

Desde la fecha en que se otorgó a Aconcagua Energía la concesión para la operación de las concesiones, todos los contratos con los clientes se han renovado al vencimiento sin contingencias ni restricciones de volumen. Adicionalmente, el Área Operativa de Río Negro comercializa gas bajo el acuerdo firmado con Vista Argentina, así como otros servicios relacionados con el tratamiento de crudo.

Producción de Petróleo y Gas 2023 – 2024



Durante 2024, la Compañía se involucró en negociaciones para la prórroga de las concesiones de las áreas *Entre Lomas*, *25 de Mayo-Medanito SE* y *Jagüel de los Machos*. Como resultado, no se realizaron inversiones

Javier Basso
Director Titular

significativas destinadas a aumentar la producción durante el año, dado que las negociaciones estaban en proceso. Las negociaciones se concluyeron con éxito en diciembre de 2024. Desde la obtención de las prórrogas, la Compañía ha comenzado a implementar inversiones para recuperar y estabilizar los niveles de producción en línea con su plan estratégico.

Cantidad de equipos de perforación – Río Negro
2024

	Equipos de reparación de pozos			Equipos de perforación		
	AENSSA	OTROS	Equipos de reparación de pozos	AENSSA	OTROS	Equipos de perforación
1er Trimestre	3	4	7	1	-	1
2do Trimestre	3	1	4	-	-	-
3er Trimestre	3	-	3	-	-	-
4to Trimestre	3	-	3	-	-	-

Se movilizó una torre de reacondicionamiento en enero de 2025, con una segunda torre programada para ser añadida a las operaciones en abril de 2025. Además, la torre de perforación A-301, operada por la subsidiaria de la Compañía, AENSSA, se encuentra preparada para comenzar la campaña de perforación planificada para el Área Operativa de Río Negro.

Área Operativa de Mendoza

Características Clave de las Concesiones

A continuación, se presentan las principales características de las concesiones operadas por el Área Operativa de Mendoza, incluyendo para cada concesión sus características clave, volúmenes de producción y la metodología correspondiente de comercialización y ventas.

Concesión: Confluencia Sur (Cuenca Neuquina) – Aconcagua Energía e YPF

La concesión de *Confluencia Sur* comprende un solo campo convencional, también llamado Confluencia Sur, que consta de dos formaciones adyacentes conocidas como Ñaco y Sierra de Reyes. El campo cubre una superficie de aproximadamente 5.780 acres (23,1 km²), con 24 pozos productores activos y dos pozos de inyección de agua activos. Actualmente, la producción oscila entre 3.375metros cúbicos de petróleo por día y 422.000 metros cúbicos de gas por día, un nivel alcanzado después de revertir la tendencia decreciente observada durante el año pasado. En 2024, se perforaron dos nuevos pozos y se instaló una planta de generación de energía modular. La planta se construyó dentro del sitio de compresión existente, ubicado en la unidad de separación primaria y/o batería de producción del área. Los objetivos de este proyecto son (i) asegurar un suministro de energía confiable para el campo, que actualmente se alimenta de una línea de energía de terceros, (ii) reducir las pérdidas causadas por cortes de energía externos, (iii) contener los costos operativos y (iv) suministrar energía excedente a la red eléctrica interconectada, convirtiendo esto en un proyecto de sostenibilidad de triple impacto.

La concesión tiene un pago de regalías del 13% (regalías legales del 12% más un aporte adicional del 1%) de la producción de hidrocarburos e incluye un compromiso de la Compañía de invertir U.S.$8,1 millones, de los cuáles U.S.$6,9 millones fueron invertidos por la Compañía y U.S.$1,2 millones por YPF S.A. Al 31 de marzo de 2025 se invirtió en su totalidad. Actualmente, la concesión *Confluencia Sur* está en manos de la Compañía en un 85,58% y en un 14,42% de YPF S.A. y vence en diciembre de 2033.

Javier Basso
Director Titular

Concesión: Chañares Herrados (Cuenca Cuyana) – Aconcagua Energía y Crown Point

La concesión de *Chañares Herrados* está ubicada en la Cuenca Cuyana en la Provincia de Mendoza, al sur de la Ciudad de Mendoza y cerca de la refinería en Luján de Cuyo. Cubre una superficie de aproximadamente 10.049 acres (40,7 km²). Actualmente, la producción es de 4.069 metros cúbicos por mes de petróleo y 163.0000 metros cúbicos de gas por día. La concesión tiene un plan de desarrollo integral que incluye la perforación de 15 nuevos pozos y 20 reacondicionamientos.

La concesión tiene un pago de regalías del 13% (regalías legales del 12% más un aporte adicional del 1%) de la producción de hidrocarburos e incluye un compromiso de la Compañía y Crown Point de invertir U.S.$85,7 millones durante los primeros 10 años y al 31 de marzo de 2025, US$29,08 millones de ese compromiso seguían pendientes (correspondiente a la porción de la Compañía del compromiso restante). La concesión de *Chañares Herrados* está actualmente en manos de la Compañía en un 50% y en un 50% de Crown Point y vence en marzo de 2046.

Concesión: Puesto Pozo Cercado Oriental (Cuenca Cuyana) – Aconcagua Energía y Crown Point

La concesión *Puesto Pozo* Cercado cubre una superficie de aproximadamente 15.568 acres (63 km²) y actualmente se encuentra en su etapa de recuperación primaria. Actualmente, el área produce 942 metros cúbicos por mes de petróleo y 57.000 metros cúbicos por mes de gas. El plan de desarrollo se centra en el área sureste de la concesión, con el objetivo de desarrollar la formación Río Blanco en sus dos miembros productivos: Víctor Gris y Víctor Oscuro. En el área noroeste, además de estos dos objetivos, la formación Barrancas también se incluye, donde se ha confirmado la presencia de petróleo en los dos pozos perforados hasta la fecha. El plan también incluye inversiones en la adquisición de datos técnicos, como la reprocesamiento de datos sísmicos, sísmica de pozos y registros de pozos. Estas acciones fortalecerán el modelo geológico actualizado del subsuelo en la sección norte del campo y respaldarán el desarrollo futuro del activo.

La concesión tiene un pago de regalías del 18,2% (regalías legales del 12% más un aporte adicional del 6,2%) de producción de hidrocarburos e incluye un compromiso de la Compañía de invertir US$31 millones durante los primeros 10 años. Al 31 de marzo de 2025, U.S.$11,52 millones de este compromiso seguían pendientes. La concesión *Puesto Pozo Cercado* está actualmente en manos de la Compañía en un 50% y en un 50% de Crown Point y actualmente vence en agosto de 2043.

Concesión: Atuel Norte Explotación (Cuenca Neuquina) – Aconcagua Energía

La concesión *Atuel Norte* está ubicada en los departamentos de San Rafael y Malargüe en la Provincia de Mendoza y cubre una superficie de aproximadamente 10.131 acres (41 km²). Es un área secundaria con actividad limitada, con solo 6 pozos perforados. En 2018, se reactivaron las operaciones de producción en el campo. Se renovaron y reconectaron las instalaciones de superficie, las líneas eléctricas y las líneas de flujo de producción de pozos. Actualmente, el área produce 140 metros cúbicos por mes de petróleo y 25.000 metros cúbicos por mes de gas.

La concesión tiene un pago de regalías del 12% de la producción de hidrocarburos e incluye un compromiso por parte de la Compañía de invertir US$3,8 millones durante los primeros 10 años. Al 31 de marzo de 2025, U.S.$1,26 millones de este compromiso seguían pendientes. La concesión *Atuel Norte* está actualmente en manos de la Compañía y actualmente vence en agosto de 2043.

Concesión: Payún Oeste (Cuenca Neuquina) – Aconcagua Energía

La concesión *Payún Oeste* está ubicada en la parte más al sur de la Provincia de Mendoza, aproximadamente a 450 km al sur de la ciudad de Mendoza y a 150 km de la ciudad de Malargüe. Limita con el área de Cañadón Amarillo al este y con la concesión Confluencia Sur al sur. Geológicamente, pertenece a la sección norte de la Cuenca Neuquina. Cubre una superficie de aproximadamente 44.232 acres (179 km²), con 13 pozos perforados por varias compañías, y actualmente no está produciendo hidrocarburos. Aconcagua Energía planea centrarse en su potencial convencional, así como explorar nuevas fronteras en la formación Vaca Muerta, donde investigaciones previas han arrojado resultados positivos. La concesión permitirá a la Compañía establecer un nuevo bloque integrado de desarrollo de

Javier Basso
Director Titular

hidrocarburos, combinando *Payún Oeste* y *Confluencia Sur* (con más de 145 km² de superficie), aprovechando las sinergias de las instalaciones de producción y servicios existentes.

La concesión tiene un pago fijo de una regalía del 12% de la producción de hidrocarburos e incluye un compromiso de la Compañía de invertir US$7,93 millones previo al vencimiento. Al 31 de marzo de 2025, U.S.$ el monto total de este compromiso pendiente. La concesión *Payún Oeste* está en manos de la Compañía y actualmente expira en noviembre de 2049.

Comparaciones de Reservorios No Convencionales – EE.UU. vs. Vaca Muerta de Payún Oeste

La siguiente tabla presenta una comparación de las características de los recursos de Vaca Muerta de Payún Oeste con los de Vaca Muerta en general y con los principales recursos no convencionales en los Estados Unidos.

Formación	Contenido Orgánico Total (TOC %)	Espesor (metros)	Presión del Reservorio (PSI)
Vaca Muerta	3 – 10 %	30 – 450	4.500 – 9.500
Payún Oeste	**3 - 5%**	**120 – 200**	**4.500 – 5.500**
Barnett	4 – 5 %	60 – 90	3.000 – 4.000
Haynesville	0.5 – 4 %	60 – 90	7.000 – 12.000
Marcellus	2 – 12 %	10 – 60	2.000 – 5.500
Eagle Ford	3 – 5 %	30 – 100	4.500 – 8.500
Wolfcamp (Pérmico)	3 %	200 – 300	4.600

Ventas y Transporte de Petróleo Crudo y Gas

Las ventas de petróleo crudo para el Área Operativa de Mendoza se rigen por contratos de venta renovables de 12 meses, que estipulan el precio y el volumen mensualmente entre Aconcagua Energía y YPF S.A. Las entregas se realizan en dos puntos específicos: (i) el petróleo crudo de las concesiones *Chañares Herrados*, *Puesto Pozo Cercado* y *Atuel Norte* se transporta a la terminal de tanques de Tupungato, desde donde se bombea a la refinería de Luján de Cuyo a través del oleoducto propiedad de YPF y (ii) el petróleo crudo de las concesiones *Confluencia Sur* y *Payún Oeste* se procesa en la planta de tratamiento de crudo de Aconcagua Energía antes de ser transportado a través de la terminal de Agua del Carrizo, ingresando al mismo oleoducto propiedad de YPF hacia Luján de Cuyo. Estas operaciones de petróleo crudo representan el 21% de las ventas totales de la Compañía.

Tanto las terminales de Tupungato como las de Agua del Carrizo no tienen capacidad ni restricciones de transporte, ya que las ventas se registran a favor de Aconcagua Energía al ingresar. YPF gestiona la capacidad del oleoducto.

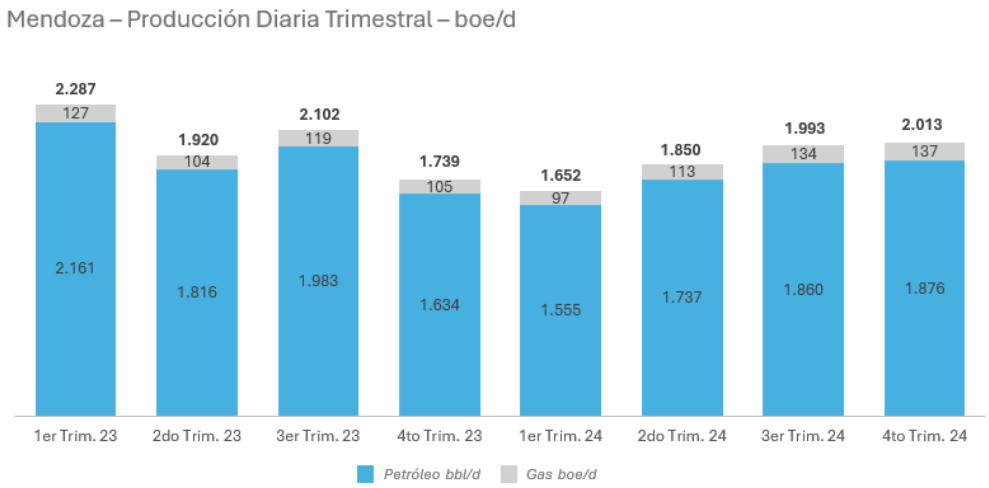
Con respecto a la producción de gas natural, los volúmenes producidos en las concesiones del Área Operativa de Mendoza se utilizan internamente para el procesamiento en plantas de tratamiento, calentadores de campo y generación de energía fuera de la red.

Javier Basso
Director Titular

Comercialización y Clientes

A la fecha, el Área Operativa de Mendoza comercializa el 100% de su producción de crudo a través de un contrato con YPF S. A. Los precios y volúmenes se acuerdan mensualmente dentro del marco de los términos del contrato, mientras que la duración de los contratos se extiende por 12 meses, con renovación por períodos iguales. Desde que Aconcagua Energía obtuvo la concesión para las operaciones, todos los contratos con los clientes se han renovado al vencimiento sin contingencias ni restricciones de volumen.

Producción de Petróleo y Gas 2023 – 2024



Cantidad de equipos de perforación – Mendoza 2024

	Equipos de reparación de pozos			Equipos de perforación		
	AENSSA	OTROS	Equipos de reparación de pozos	AENSSA	OTROS	Equipos de perforación
1er Trimestre	-	1	1	1	-	1
2do Trimestre	1	1	2	-	-	-
3er Trimestre	-	1	1	-	-	-
4to Trimestre	-	1	1	-	-	-

Modelo de gestión

Aconcagua Energía opera bajo un Sistema de Gestión Integrado (SGI-PAESA®) propio, que centraliza y monitorea todas las dimensiones críticas de sus operaciones, desde el rendimiento de campo y el mantenimiento hasta el cumplimiento legal y los controles ambientales. Este sistema está diseñado para asegurar la trazabilidad, la adherencia regulatoria y la eficiencia operativa en todas las áreas operativas, permitiendo a la Compañía escalar de manera responsable mientras mantiene el control y la integridad de la gobernanza.

Desde la fundación de la Compañía, los accionistas han hecho de la gestión responsable y transparente de la gestión diaria y estratégica la piedra angular de la Compañía. La Compañía ha desarrollado el *Sistema de Gestión Integral SGI-PAESA®*, una herramienta de gestión implementada para llevar a cabo operaciones responsables, proporcionando control sobre todas las variables que rigen la explotación de hidrocarburos. El *Sistema de Gestión*

Javier Basso
Director Titular

Integral SGI-PAESA® es un desarrollo propio de Aconcagua Energía registrado en el Registro Nacional de Propiedad Intelectual de Argentina y está en proceso de ser certificado globalmente.

Los procesos actuales desarrollados en el sistema de gestión incluyen los siguientes módulos:

- *Operación y Mantenimiento*: Registra la producción histórica de cada uno de los pozos, los programas de mantenimiento preventivo y correctivo de las instalaciones, la ubicación geográfica de los pozos, las instalaciones de procesamiento con sus correspondientes conexiones a líneas eléctricas, tanques de almacenamiento, etc.
- *Plantas de Corte y Tratamiento de Petróleo*: Registra los procesos correspondientes a la separación y tratamiento de hidrocarburos para especificación comercial, inyección de agua de formación, bombeo entre plantas y entregas a terceros, etc.
- *Servicio de Pozos*: Registra el cronograma de intervenciones con equipos de perforación, detallando la cronología de intervenciones, aprobaciones y validaciones de programas, disponibilidad de materiales, tiempos improductivos, etc.
- *Logística y Abastecimiento*: Determinación de existencias críticas y puntos de reposición, teniendo en cuenta los tiempos de oferta y demanda según los programas de mantenimiento preventivo programados.
- *Compras y Contrataciones*: Detallando la gestión de compras, contratos, licitaciones y solicitudes para la operación que está en el curso normal de la empresa. Determina la distribución e impacto en las economías regionales donde opera.
- *Medio Ambiente, Seguridad, Salud Ocupacional y Calidad (ESOHQ):* Este módulo incluye el monitoreo del registro, tratamiento y disposición de situaciones ambientales. Determina las causas raíz de estas situaciones manteniendo estadísticas analíticas que permiten gestionar las causas raíz.
- *Recursos Humanos:* Este módulo incluye la gestión integral de los recursos humanos, conteniendo, entre otras cosas, las funciones y tareas asignadas a cada persona, sus afiliaciones sindicales, su expediente de empleado donde se archiva la documentación personal de cada empleado, las políticas de ética y buena conducta firmadas por el empleado al ingresar a la Compañía, la capacitación recibida, los elementos de protección personal asignados a cada persona, entre otros.
- *Legal y Laboral*: Este módulo incluye un seguimiento exhaustivo de la matriz de cumplimiento legal de la Compañía a nivel municipal, provincial y nacional.
- *Gestión Documental*: Este módulo registra la publicación de políticas, procedimientos y normativas de la empresa para todos los empleados.

Cada uno de estos módulos se determina según la especificación y el perfil de cada empleado, asegurando una gestión clara y eficiente de las palancas de valor según el perfil de cada empleado y gerente.

El *Sistema de Gestión Integral SGI-PAESA®* apoya los compromisos ESG de la Compañía al permitir el seguimiento en tiempo real de los indicadores ambientales, el cumplimiento de los estándares de salud ocupacional y la mitigación sistemática de riesgos a través de procedimientos documentados y acciones preventivas.

Medio Ambiente y Salud y Seguridad Ocupacional

Aconcagua Energía integra la gestión del medio ambiente, la salud, la seguridad y la calidad (EHSQ, por sus siglas en inglés) en su estrategia operativa central. Este enfoque no solo está arraigado en el cumplimiento normativo, sino también en la mitigación de riesgos, la continuidad operativa y la licencia para operar. La Compañía considera el desempeño EHSQ como un habilitador clave para el crecimiento sostenible y la creación de valor a largo plazo. Todas las responsabilidades ambientales existentes al inicio de las concesiones han sido georreferenciadas, categorizadas por nivel de riesgo, integradas en un plan formal de remediación y monitoreo y un proceso de gestión con las autoridades provinciales ambientales. El costo de dicho plan de remediación y monitoreo con relación a las concesiones *Catriel Oeste, Catriel Viejo, 25 de Mayo Medanito* y *Entre Lomas* se estima en de U.S.$3,4 millones.

Javier Basso
Director Titular

La Compañía ha identificado tres partes interesadas: (i) Trabajo Decente y Crecimiento Económico, (ii) Producción y Consumo Responsables, y (iii) Educación de Calidad, que están activamente involucradas en el modelo de negocio y gestión diaria de la Compañía. Estos fueron definidos según los grupos establecidos por los 17 objetivos estratégicos para el desarrollo sostenible del programa de las Naciones Unidas (ONU). La Política de Medio Ambiente, Seguridad, Salud Ocupacional y Calidad (la "Política ESOHQ") ha sido implementada, promovida y suscrita por el Directorio y los colaboradores de la Compañía. La Compañía trabaja para generar entornos saludables y seguros. La salud y seguridad ocupacional es uno de los principales temas estratégicos, ya que aborda políticas, prácticas y resultados en relación con la protección y promoción de la salud y seguridad de cada colaborador en el lugar de trabajo.

La protección ambiental también es una prioridad para Aconcagua Energía. Cada una de las decisiones y acciones tomadas tiene en cuenta los impactos y la gestión responsable de los recursos naturales. La Política ESOHQ aprobada por el Directorio, y accesible para todos los empleados, cubre todas las operaciones de la empresa, estableciendo mecanismos para prevenir la contaminación, minimizar los impactos negativos y promover los impactos positivos en el medio ambiente, de acuerdo con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) establecidos por las Naciones Unidas.

Aconcagua Energía moviliza y alienta a su equipo a trabajar proactivamente en todos los procesos de mejora continua como una cultura de gestión. La conciencia social EHSQ genera un ambiente de confianza y transparencia que alienta a todos a reportar, comunicar, denunciar e investigar todos los eventos adversos y/o incidentes ambientales, y/o incidentes o accidentes laborales, con el objetivo de detectar acciones de mejora inmediatas a implementar, así como acciones a mediano y largo plazo que nos permitan eliminar riesgos futuros asociados con actos y/o condiciones inseguras. Además, se alienta a la Compañía a buscar y desarrollar procedimientos específicos de control o mitigación de riesgos mientras se implementan las soluciones definitivas.

Aconcagua Energía tiene un plan de gestión para las situaciones ambientales existentes en los bloques de concesión, así como para aquellas que podrían generarse en el futuro. La Compañía cuenta con las autorizaciones y registros correspondientes relacionados con la generación de residuos, el transporte de cargas peligrosas y está en proceso de registrarse como empresa de tratamiento de residuos petroleros para sus propios residuos o los de terceros.

Como se detalla anteriormente, el *Sistema de Gestión Integral SGI-PAESA*® de Aconcagua Energía incluye un módulo específico para el control y monitoreo del plan de gestión ambiental.

A través de este enfoque integrado y transparente, Aconcagua Energía asegura que el desempeño operativo esté completamente alineado con las expectativas de las partes interesadas, los marcos regulatorios y los puntos de referencia de sostenibilidad global.

Responsabilidad Social Empresarial (RSE)

Aconcagua Energía considera la inversión social como un componente esencial de su modelo operativo. Al asociarse con instituciones locales y enfocarse en el desarrollo comunitario a largo plazo, la Compañía fortalece su licencia social para operar, mitiga posibles riesgos sociales y contribuye al crecimiento económico inclusivo en sus áreas de influencia.

La inversión social de Aconcagua Energía no se limita solo a la contribución económica, sino que tiene un enfoque integral centrado en pilares clave como la educación, la capacitación, la salud, el fortalecimiento institucional y el deporte. Estos esfuerzos están diseñados para fomentar un desarrollo inclusivo y equitativo, mejorando la calidad de vida y promoviendo un entorno más justo, equitativo y sostenible para todos. A través de esta integración de acciones, Aconcagua Energía busca generar relaciones de confianza y colaboración con las comunidades, creando un impacto positivo a largo plazo y contribuyendo al bienestar colectivo, articulando su gestión a través de la intervención de instituciones locales como una forma de promover y fortalecer su desarrollo.

Durante 2024, algunas de las actividades y programas implementados por la Compañía fueron:

- Programa de Becas para estudiantes universitarios, terciarios y de secundaria.



Javier Basso
Director Titular

- Participación en eventos y ferias que contribuyen y fortalecen el desarrollo empresarial, económico y social (Argentina AOG Patagonia 2024 en Neuquén; Festival Provincial del Petróleo de Río Negro; Foro de Inversiones y Negocios de Mendoza, entre otros).
- Programas de pasantías profesionales y visitas de escuelas, periodistas y autoridades a las operaciones.
- Programa de capacitación para legisladores.
- Programa de fortalecimiento deportivo e institucional “Fomentando el Deporte y el Desarrollo Comunitario”.
- Patrocinio y acompañamiento de diversas actividades relacionadas con el deporte y la educación.
- Programa de capacitación en herramientas digitales para empresarios y emprendedores, y desarrollo de actividades relacionadas con la tecnología.
- Capacitación para docentes de secundaria y primaria.

Todas las iniciativas de RSE están alineadas con los ODS de las Naciones Unidas, particularmente aquellos relacionados con la educación de calidad (ODS 4), trabajo decente y crecimiento económico (ODS 8), y reducción de las desigualdades (ODS 10).

Aconcagua Energía está comprometida a profundizar su compromiso con las comunidades locales a través de programas de alto impacto que evolucionan junto con las necesidades de sus partes interesadas, reforzando la confianza y la creación de valor compartido.

Empleados

La fuerza laboral de Aconcagua Energía es un habilitador clave de su eficiencia operativa y ejecución a nivel de campo. La Compañía invierte en construir un equipo cohesionado, calificado y comprometido, capaz de entregar resultados en entornos de producción maduros y complejos. El modelo laboral interno de Aconcagua Energía, combinado con la integración vertical, asegura la continuidad operativa, el desarrollo de habilidades y la disciplina de costos.

En su gestión de recursos humanos, Aconcagua Energía está comprometida a crear un ambiente de trabajo en el que se enfatice la confianza, el respeto y la apreciación de la diversidad. Para lograr esto, está en un camino de construcción e implementación de políticas y acciones que promuevan el desarrollo personal y profesional de cada miembro de la Compañía, porque son la piedra angular que permite el logro de los objetivos propuestos.

Se han implementado políticas de gestión activa para todos sus empleados y/o colaboradores, independientemente de su afiliación sindical. La Compañía mantiene relaciones laborales activas con todos los principales sindicatos de la industria y poblaciones de empleados, incluyendo: (i) el Sindicato de Trabajadores Privados del Petróleo y Gas de Neuquén, Mendoza, Río Negro y La Pampa; (ii) el Sindicato de Supervisores del Petróleo y Gas de Río Negro y Mendoza; (iii) el Sindicato de Camioneros; y (iv) personal de servicios profesionales y no sindicalizado.

Desde su creación, Aconcagua Energía ha mantenido una política racional y eficiente de crecimiento de su fuerza laboral total, evolucionando año tras año en consonancia con el crecimiento y la consolidación de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2024, Aconcagua Energía contaba con un personal de 241 empleados y un total de 428 colaboradores en su subsidiaria AENSSA. La evolución estable de la plantilla de la Compañía ha permitido retener talento técnico, profundizar el conocimiento de campo y construir una fuerte cultura interna alineada con los objetivos operativos.

Aconcagua Energía tiene políticas activas asociadas a la gestión de recursos humanos de la Compañía y su subsidiaria AENSSA, incluyendo las siguientes: Política de Incorporación de Personal (proceso de aprobación de candidatos, selección y aprobación de ingresos); Política de Salarios e Incentivos; Política de Viajes; Política de Rendición de Gastos; Política de Uso de Tarjetas Corporativas; Protocolo de Convivencia Laboral; Políticas de Seguridad de la Información; Código de Ética y Conducta de todo el Personal y sus Proveedores, entre otros. Todas las políticas se revisan de manera continua y son aprobadas anualmente por el Directorio de Aconcagua Energía.

Javier Basso
Director Titular

Aconcagua Energía implementa programas de capacitación continua en áreas técnicas, de seguridad y de gestión para asegurar que su fuerza laboral se mantenga alineada con los estándares de la industria y los requisitos regulatorios.

La estrategia de capital humano de la Compañía está diseñada para apoyar la creación de valor a largo plazo, la integridad operativa y la confianza de las partes interesadas a través de una fuerza laboral comprometida, calificada y resiliente.

Proveedores

Aconcagua Energía depende de una base diversificada de proveedores para apoyar sus operaciones *upstream*, servicios *midstream* y actividades corporativas. La cadena de suministro de la Compañía incluye proveedores de equipos de campo, servicios de pozos, transporte, ingeniería, construcción, logística, sistemas de IT y soporte administrativo. La gran mayoría de los proveedores están basados en Argentina, muchos de ellos en las provincias donde opera Aconcagua Energía, contribuyendo al desarrollo económico regional y fomentando el empleo local.

La Compañía implementa un modelo de adquisiciones centralizado con directrices claras para la selección de proveedores, gestión de contratos y evaluación de desempeño. Todas las actividades de compra y contratación se gestionan a través de la plataforma Sistema de Gestión Integral SGI-PAESA®, asegurando transparencia, cumplimiento con controles internos y adherencia a estándares ambientales, sociales y laborales.

Aconcagua Energía prioriza las relaciones a largo plazo con proveedores que comparten sus valores de excelencia operativa, conducta ética y mejora continua. La Compañía realiza diligencia debida en proveedores críticos y mantiene planes de contingencia para servicios de alto impacto para reducir riesgos operativos.

Al 31 de diciembre de 2024, Aconcagua Energía trabajaba con más de 780 proveedores activos, de los cuales el 95% eran pequeñas y medianas empresas (PYMEs) o empresas regionales. Ningún proveedor individual representó más del 10% del volumen total de adquisiciones, reflejando la resiliencia y diversificación de la estrategia de abastecimiento de la Compañía.

Cobertura de Seguros

Aconcagua Energía mantiene un programa de seguros integral alineado con los estándares internacionales de la industria para proteger sus activos, operaciones, personal y obligaciones con terceros. La cobertura de seguros se revisa y actualiza anualmente en función de los cambios operativos, desarrollos regulatorios y condiciones del mercado.

La cartera de seguros de la Compañía incluye las siguientes pólizas clave:

- *Seguro operativo contra todo riesgo*: cubriendo instalaciones de producción, plantas de tratamiento y oleoductos contra daños físicos, averías de maquinaria e interrupción de negocios. Esta póliza solo incluye activos incluidos en el acuerdo con Vista Argentina.
- *Seguro de responsabilidad civil frente a terceros*: cubriendo lesiones personales, daños a la propiedad y responsabilidad ambiental derivada de las operaciones de campo.
- *Seguro de responsabilidad del empleador y compensación de trabajadores*: cubriendo a todos los empleados directos y, cuando corresponda, al personal contratado.
- *Seguro de vida obligatorio del empleador*: cubriendo a todos los empleados directos según lo establecido por la ley laboral.
- *Seguro de flota de automóviles y transporte*: cubriendo vehículos de la compañía, carga y operaciones de transporte de terceros.
- *Seguro de responsabilidad civil de directores y oficiales (D&O):* cubriendo a la gerencia y miembros del directorio contra reclamos relacionadas con sus responsabilidades corporativas.

Javier Basso
Director Titular

- *Equipo del contratista*: cubriendo equipos propios utilizados en construcción y actividades relacionadas, incluyendo responsabilidad civil y daños a la propiedad.

Todos los contratos de seguros principales son emitidos por aseguradoras líderes autorizadas en Argentina y, cuando es necesario, reasegurados en mercados internacionales con fuertes calificaciones crediticias. Los límites de las pólizas están estructurados para reflejar adecuadamente la exposición al riesgo de la Compañía y se comparan con operadores similares en la industria de *upstream* de petróleo y gas en Argentina.

Al 31 de diciembre de 2024, no ha habido reclamos o pérdidas materiales que afecten los activos o responsabilidades aseguradas de Aconcagua Energía.

Procedimientos Legales

En el curso ordinario de los negocios, y de vez en cuando, la Compañía y su subsidiaria son y pueden ser partes de diversas reclamaciones y demandas. Actualmente, la Compañía no es parte de ningún procedimiento legal material, y ninguno de dichos procedimientos, según el conocimiento de la gerencia, amenaza contra la Compañía. Aunque el resultado final de los procedimientos legales no se puede determinar en este momento, es la opinión de la gerencia que las responsabilidades (si las hubiera) que resulten de dichos procedimientos legales no tendrán un efecto material adverso en el negocio de la Compañía, incluida su posición financiera consolidada, resultados de operaciones o flujos de efectivo.

Javier Basso
Director Titular

MARCO REGULATORIO

La industria del petróleo y gas en Argentina

Revisión

El régimen legal de hidrocarburos en Argentina está regulado por (i) la Ley de Hidrocarburos (modificada por la Ley N° 26.197 y la Ley N° 27.007), que establece el marco legal básico para la exploración, explotación, industrialización, transporte y comercialización de petróleo y gas natural y (ii) la Ley N° 24.076 (la "Ley de Gas Natural"), que establece la regulación de las industrias de transporte y distribución de gas natural y creó el Ente Nacional Regulador del Gas ("ENARGAS") —que será sustituido por el Ente Nacional Regulador del Gas y la Electricidad según lo dispuesto en la Ley de Bases—. La Ley de Bases introdujo más modificaciones a la Ley de Hidrocarburos y a la Ley de Gas Natural.

La Ley N° 27.007 modificó y elevó a categoría estatutaria el Régimen de Promoción de Inversiones para la Explotación de Hidrocarburos, creado por el Decreto N° 929/2013. Bajo este régimen, los proyectos de inversión en explotación de hidrocarburos convencionales y no convencionales, autorizados por la Secretaría de Economía, que impliquen inversiones directas en divisas superiores a US$250 millones durante los primeros tres años siguientes a la aprobación del proyecto, los beneficiarios del régimen tendrán derecho a los siguientes beneficios:

(iii) sujeto a la Ley Nº 17.319 y a partir del tercer año consecutivo de ejecución efectiva del proyecto, a vender libremente en los mercados extranjeros el 20% (o el 60% para las concesiones offshore a más de 90 metros de profundidad) de su producción de hidrocarburos líquidos y gaseosos producidos por el proyecto, con una tasa de derecho de exportación del 0%, si éstas fueran aplicables;

(iii) la libre disponibilidad del 100% de las divisas obtenidas por la exportación de dichos hidrocarburos líquidos y gaseosos, siempre que el proyecto aprobado implique la inversión de al menos 250 millones de dólares estadounidenses en la Argentina a través del Mercado Local de Cambios ("MLC"); y

(iii) en los períodos en que la producción nacional sea insuficiente para satisfacer las necesidades de abastecimiento interno de conformidad con el artículo 6º de la Ley Nº 17.319, los participantes en el régimen tendrán derecho, a partir del tercer año siguiente a la aprobación y ejecución de sus proyectos, a recibir un porcentaje de los hidrocarburos líquidos y gaseosos producidos por los proyectos disponibles para la exportación. Estos hidrocarburos se venderán a un precio de exportación no inferior al precio de exportación de referencia, que se calculará sin incluir los derechos de exportación aplicables.

El 28 de mayo de 2022, el Decreto N° 277/2022, estableció los regímenes RADPIP, RADPIGN y RPEPNIH. Este decreto permite flexibilizar el acceso al MLC para los beneficiarios de los regímenes RADPIP y RADPIGN que incrementen la producción de gas natural y/o petróleo. Para acceder a los regímenes RADPIP y RADPIGN, los proveedores deben cumplir con los siguientes requisitos: (i) estar inscritos en el registro de empresas petroleras; (ii) adherirse al régimen; (iii) obtener niveles incrementales de producción de petróleo crudo o de inyección de gas natural; (iv) cumplir con la RPEPNIH; y (v) ser adjudicado y cumplir con las obligaciones en virtud del Plan Gas.Ar. Los beneficiarios de estos regímenes tendrán acceso al MLC para (i) el pago de capital e intereses de pasivos comerciales o financieros extraterritoriales, incluyendo aquellos con empresas relacionadas no residentes, (ii) el pago de utilidades y dividendos con respecto a estados financieros cerrados y auditados y/o (iii) la repatriación de inversiones directas de no residentes. El acceso al MLC en el marco del RADPIP y/o del RADPIGN no está sujeto a la aprobación del BCRA. El 16 de enero de 2023, la Secretaría de Energía aprobó las condiciones generales de los regímenes RADPIP y RADPIGN. Para más información, véase *"Tipos de Cambio y Regulación Cambiaria - RADPIP- RADPIGN*".

Si bien el Régimen de Promoción de Inversiones para la Exploración de Hidrocarburos y el RADPIP y RADPIGN han estado vigentes durante algún tiempo, algunos proyectos han sido reconocidos como beneficiados bajo dichos regímenes.

Exploración y Producción

Permisos y Concesiones

Bajo la Ley de Hidrocarburos, los permisos de exploración pueden ser otorgados por las autoridades federales y/o provinciales competentes tras la presentación de ofertas en el marco de un proceso de licitación pública. El titular de

Javier A Basso
Director Titular

un permiso de exploración tiene el derecho exclusivo de llevar a cabo las operaciones necesarias o apropiadas para la exploración de petróleo y gas dentro del área especificada en el permiso. Los permisos de exploración se aplicarán a una superficie de hasta 100 unidades (cada unidad representa 100 km²). Para permisos otorgados sobre la plataforma continental, la superficie puede ser de hasta 150 unidades. Los términos de los permisos de exploración son de hasta 11 años para áreas convencionales, hasta 13 años para áreas no convencionales, y hasta 14 años para áreas sobre la plataforma continental o dentro del mar territorial.

Si el titular de un permiso de exploración descubre petróleo o gas natural comercialmente explotable, tendrá derecho a que se le otorgue una concesión exclusiva de explotación para la producción y desarrollo de dichos hidrocarburos por un plazo de 25 (convencional *onshore*), 30 (convencional *offshore*) o 35 (no convencional *onshore* u *offshore*) años. La duración de la concesión depende de la forma en que se extraigan los hidrocarburos (utilizando métodos convencionales o no convencionales), de las características de los yacimientos y de si se encuentran en tierra, en la plataforma continental o en el mar territorial. Sólo se podrá obtener una única prórroga de 10 años, si se dispone por motivos justificados en las bases de la licitación ofrecida por la autoridad federal o provincial que otorga el contrato y con sujeción a las condiciones aprobadas por la autoridad. Ciertas concesiones otorgadas antes de la promulgación de la Ley de Bases pueden gozar de un derecho a múltiples prórrogas de 10 años, también sujetas a condiciones aprobadas por la autoridad otorgante. El titular de una concesión convencional puede solicitar su conversión a una concesión no convencional de 35 años. Para acogerse a dicha conversión, los concesionarios deberán presentar a la autoridad otorgante un plan piloto de inversiones no convencionales que, de acuerdo con criterios técnicos y económicos aceptables, busque establecer la producción comercial de sus recursos no convencionales. La fecha límite para convertir las concesiones convencionales existentes en concesiones no convencionales a 35 años es el 31 de diciembre de 2028.

Las concesiones de transporte y explotación otorgadas con anterioridad a la promulgación de la Ley de Bases tendrán la duración, hasta su vencimiento, establecida por el marco legal vigente a la fecha de aprobación de la Ley de Bases (artículo 35 de la Ley de Bases). Las concesiones de transporte otorgadas con anterioridad a la promulgación de la Ley de Bases se regirán por los términos y condiciones en que fueron otorgadas (Artículo 41 de la Ley de Bases).

La jurisdicción sobre los yacimientos terrestres y mar adentro de las primeras 12 millas náuticas pertenece a los gobiernos provinciales y al gobierno federal sobre los yacimientos mar adentro más allá de las 12 millas náuticas. Cuando un permiso o concesión vence, las provincias pueden otorgar nuevos, pero solo a través de un proceso de licitación pública. Si se otorga una concesión de explotación antes de que expire el permiso de exploración, el plazo restante del permiso de exploración puede agregarse al plazo de la concesión de explotación.

Una concesión de explotación otorga a su titular el derecho a realizar todas las actividades necesarias o apropiadas para producir petróleo y gas, siempre que no interfiera con las actividades de los permisos de exploración o concesiones de explotación de terceros. Una concesión de explotación permite a su titular obtener una autorización de transporte y, antes de las modificaciones introducidas por la Ley de Bases, una concesión de transporte para el petróleo y el gas producidos. Véase "—*Concesiones de Transporte de Hidrocarburos Líquidos*".

Los titulares de permisos de exploración y concesiones de explotación deben realizar todos los trabajos necesarios para buscar o extraer hidrocarburos de manera eficiente, utilizando las técnicas apropiadas y realizando las inversiones requeridas.

Cánones y Regalías por derechos de superficie

Bajo la Ley de Hidrocarburos, los titulares de un permiso de exploración deben pagar por adelantado al gobierno federal o provincial un canon anual de derechos de superficie, con base en el número de kilómetros cuadrados o fracción del mismo, de acuerdo con la siguiente escala:

- Primer período: El monto equivalente en pesos a 0,50 barriles de petróleo por kilómetro cuadrado.
- Segundo período: El monto equivalente en pesos a 2 barriles de petróleo por kilómetro cuadrado.
- Extensión: El monto equivalente en pesos a 15 barriles de petróleo por kilómetro cuadrado.

Los titulares de una concesión de explotación deben pagar por adelantado al gobierno federal o provincial un canon anual por derechos de superficie, monto equivalente en pesos a 10 barriles de petróleo por kilómetro cuadrado o fracción del mismo cubierto por el área concesionada.

Javier A Basso
Director Titular

Los montos del canon de derechos de superficie se calcularán sobre la base del precio promedio del barril de petróleo, utilizando la cotización "*Intercontinental Exchange Brent 1st Line*". Este precio medio se basará en el precio del primer semestre del año anterior al año de liquidación. El tipo de cambio de liquidación del canon por derechos de superficie será el tipo de cambio en dólares estadounidenses de la moneda vendedora del BCRA el día hábil inmediatamente anterior a la fecha de pago.

Regalías

La Ley de Bases modificó el régimen de regalías. El titular de la explotación pagará una regalía mensual sobre los hidrocarburos líquidos y gaseosos producidos, con base en un porcentaje determinado en el proceso de licitación para lo cual se aplicará una tasa base de regalías del 15%. Los licitadores podrán ofertar una diferencia positiva o negativa contra la base del 15%. Para los contratos existentes en el momento de la promulgación de la Ley de Bases, la regalía se mantendrá según lo acordado con el gobierno federal o provincial. El gobierno federal o provincial puede reducir la regalía hasta en un 5%, teniendo en cuenta la productividad, las condiciones y la ubicación de los pozos. La tasa de regalías será la única fuente de ingresos por la producción de hidrocarburos para el gobierno federal o provincial que posea los derechos de hidrocarburos, como otorgantes.

Para las concesiones otorgadas antes de la Ley de Bases, se aplica una regalía del 12% sobre la producción de petróleo crudo en boca de pozo y sobre el gas natural vendido durante el plazo inicial de una concesión de explotación. Los concesionarios que puedan tener derecho a solicitar prórrogas en virtud de la Ley Nº 27.007 deberán pagar una regalía adicional del 3%, además de la tasa de regalías existente, siempre que el total no supere el 18%. La Resolución N° 435/2024, modificada por la Resolución N° 68/2024, obliga a los concesionarios a proporcionar información sobre el pago de regalías. Si un concesionario utiliza la producción de petróleo crudo para otros procesos de industrialización en sus plantas, debe acordar con las autoridades provinciales o con la Secretaría de Energía el precio de referencia para el cálculo de regalías. Además, la Resolución N° 517/19, modificada por la Resolución N° 35/2021, instruyó a los transportistas a establecer un método de compensación, conocido como banco de calidad, que podría afectar indirectamente la forma en que los titulares de permisos o concesiones determinan sus pagos de regalías.

Reversiones de Área

Al vencimiento de una concesión de explotación, los pozos de petróleo y gas, junto con todas las instalaciones y equipos de operación y mantenimiento, pasan a ser propiedad del gobierno federal o provincial (según la ubicación de la concesión) sin compensación.

Transporte y Procesamiento de Hidrocarburos

La Ley de Bases modifica el régimen de concesiones de transporte para establecer un nuevo régimen de autorizaciones de transporte y licencia de tramitación otorgadas por el gobierno argentino o la autoridad provincial. Las concesiones de transporte otorgadas con anterioridad a la entrada en vigencia de la Ley de Bases continuarán rigiéndose en los términos y condiciones vigentes a la fecha de aprobación de la Ley de Bases.

El nuevo régimen tiene las siguientes características:

- Las autorizaciones de transporte otorgan el derecho a transportar hidrocarburos y sus derivados utilizando instalaciones permanentes. Esto incluye la construcción y operación de oleoductos, gasoductos, poliductos, plantas de almacenamiento y bombeo o compresión; obras portuarias, viales y ferroviarias; infraestructura de navegación aérea; y otras instalaciones y accesorios necesarios para el correcto funcionamiento del sistema.

- Las autorizaciones de transporte serán otorgadas por el gobierno federal o provincial, a aquellos solicitantes que cumplan con los requisitos establecidos en el artículo 5 de la Ley de Hidrocarburos. La autoridad nacional de aplicación llevará un registro de las personas autorizadas para transportar y las autorizadas para procesar hidrocarburos. Es posible que se requieran otros registros ante las autoridades provinciales para esas mismas actividades en la medida en que se realicen íntegramente dentro de sus jurisdicciones.

- El titular de una concesión de explotación tiene derecho a una autorización para el transporte de sus hidrocarburos. Si el titular de una concesión de explotación prevé la construcción de instalaciones permanentes para el transporte de hidrocarburos que superen los límites de alguna de las superficies otorgadas en concesión, el titular estará obligado a obtener una autorización de transporte, ajustándose a las condiciones

Javier A Basso
Director Titular

y requisitos. Si las instalaciones se encuentran dentro de los límites de las áreas de concesión, la autorización será facultativa y se otorgará en las mismas condiciones que la concesión de explotación.

Las autorizaciones de transporte para los titulares de concesiones de explotación serán otorgadas y extendidas por plazos correspondientes a los otorgados para las concesiones de explotación. Al vencimiento de las concesiones, las instalaciones de transporte pasarán a ser propiedad del gobierno federal o provincial, sin ningún gravamen. Si una autorización de transporte otorgada conforme a las disposiciones del párrafo anterior es asignada, las partes autorizadas podrán solicitar extensiones por un plazo de diez años cada una, siempre que hayan cumplido con sus obligaciones y estén transportando hidrocarburos en el momento en que se solicite la extensión.

- Los propietarios de proyectos y/o instalaciones para el acondicionamiento, separación, fraccionamiento, licuefacción y/o cualquier otro proceso de industrialización de hidrocarburos podrán solicitar una autorización a la autoridad para transportar hidrocarburos y/o sus derivados a sus instalaciones de industrialización y desde estas instalaciones a los centros y/o instalaciones para procesos de industrialización o comercialización adicionales. Estas autorizaciones no estarán sujetas a un límite de tiempo.

- Las autorizaciones de transporte y las autorizaciones de procesamiento no implican un derecho de exclusividad para la persona que realiza la actividad.

- Siempre que las instalaciones de transporte tengan capacidad excedente y no existan razones técnicas que lo impidan, las partes autorizadas estarán obligadas a transportar hidrocarburos de terceros sin discriminación entre personas y al mismo precio para todos en iguales circunstancias. Si una persona es titular de capacidad de transporte y no la utiliza, deberá ponerla a disposición de terceros para su uso, sujeto a las necesidades de la parte autorizada para transportar. Los autorizados para transportar hidrocarburos no podrán realizar actos que impliquen competencia desleal o abusar de su posición dominante en el mercado.

- Los autorizados para procesar hidrocarburos deben procesar hidrocarburos de terceros hasta un máximo del 5% de la capacidad de sus instalaciones siempre que no se comprometa la seguridad del proceso, las partes lleguen a un acuerdo para el servicio a prestar y el tercero asuma los costos asociados con la conexión a la planta. Este porcentaje puede ser incrementado: (i) por acuerdo de las partes en cualquier momento y/o; (ii) por la autoridad de aplicación cuatro años después de que la planta haya recibido autorización comercial y si la capacidad restante u ociosa de la planta persiste. En el caso de las plantas de procesamiento de combustibles líquidos, el servicio de procesamiento incluirá el servicio de almacenamiento. Estas disposiciones no serán aplicables a las unidades de procesamiento que conforman los complejos de refinación y sus instalaciones de almacenamiento asociadas, a las plantas de licuefacción de gas natural o a las autorizaciones de transporte de hidrocarburos otorgadas a los propietarios de dichas plantas de licuefacción.

- La autoridad federal o provincial debe establecer normas para la coordinación de los sistemas de transporte.

Los gobiernos provinciales tienen autoridad sobre las concesiones de transporte para rutas que comienzan y terminan dentro de la misma provincia y no están destinadas directamente a la exportación, mientras que la jurisdicción sobre las rutas de transporte internacional o interprovincial corresponde al gobierno federal.

El Decreto N° 115/2019 estableció la capacidad para que los titulares de concesiones de transporte de hidrocarburos líquidos otorgadas a partir de esa fecha o antes de su emisión—con respecto al volumen de expansiones de capacidad de sus instalaciones realizadas después de su entrada en vigor— puedan celebrar contratos de reserva de capacidad firme con los cargadores.

El titular de una concesión de transporte está obligado a transportar hidrocarburos para terceros sin ninguna discriminación, a cambio del pago de una tarifa. Esta obligación, sin embargo, se aplica a los productores de petróleo y gas solo en la medida en que los titulares de concesiones tengan capacidad de transporte excedente y estén expresamente sujetos a los requisitos de transporte del titular de la autorización de transporte. En esos casos, las tarifas de transporte están sujetas a la aprobación de la Subsecretaría de Hidrocarburos para oleoductos y del ENARGAS para gasoductos.

Distribución y transporte de gas natural

Javier A Basso
Director Titular

La Ley de Gas Natural regula la distribución y el transporte de gas natural, que se consideran servicios públicos. El propósito de la Ley de Gas Natural es: (i) proteger los intereses de los usuarios de gas; (ii) promover un mercado competitivo; (iii) regular la venta, transporte y distribución de gas natural; (iv) asegurar un suministro suficiente al mercado interno; (v) establecer tarifas justas; (vi) promover la inversión a largo plazo; y (vii) asegurar un transporte y distribución eficientes y seguros.

Las autorizaciones para el transporte y la distribución de gas natural se otorgarán por un período de 35 años. No antes de dieciocho meses antes de la fecha de terminación de una autorización, ENARGAS, a solicitud del respectivo proveedor, llevará a cabo una evaluación del servicio prestado por dicho proveedor con el propósito de proponer al gobierno federal la renovación de la autorización por un período adicional de 20 años.

Toda la capacidad de transporte de gas en gasoductos, excepto para el transporte de la producción propia del concesionario conforme a los Artículos 28 y 43 de la Ley de Hidrocarburos, está sujeta al régimen regulado.

El sistema de transmisión de gas está actualmente dividido en dos sistemas basados en el factor geográfico: los sistemas de gasoductos troncales del norte y del sur, diseñados para dar acceso tanto a las fuentes de gas como a los principales centros de demanda en y alrededor de Buenos Aires. Estos sistemas son operados por dos empresas de transporte. El sistema de distribución está dividido en nueve distribuidores regionales, incluidos dos distribuidores que abastecen al área del Gran Buenos Aires.

De acuerdo con el Decreto N° 115/2019, para aquellos gasoductos que se construirán o ampliarán en el futuro, los transportistas podrán negociar libremente sus contratos de transporte con los productores bajo los términos del Artículo 28 de la Ley de Hidrocarburos, limitando el régimen regulado a la capacidad de transporte no comprometida bajo esos contratos.

Concesiones de transporte de hidrocarburos líquidos

Mediante la Resolución N° 643/2022 del Ministerio de Energía, se extendió por un período de 10 años, a partir del 14 de noviembre de 2027, la concesión para el transporte de hidrocarburos a los gasoductos troncales que acceden a Allen y al gasoducto Allen-Estación Puerto Rosales, propiedad de Oldelval S.A. y su expansión conocida como Medanito-Puesto Hernández.

Mediante la Resolución N° 875/2022 de la Secretaría de Energía, se extendió por un período de 10 años, a partir del 14 de noviembre de 2027, la concesión para el transporte de la estación de bombeo y la terminal marítima de Puerto Rosales, propiedad de Oiltanking Ebytem S.A. (OTE S.A.), y su expansión conocida como Puerto Rosales - Puerto Galván.

La Resolución N° 219/2024 de la Secretaría de Energía aprobó la tarifa máxima aplicable a los cargadores para el transporte de hidrocarburos líquidos a través del gasoducto Sierras Blancas - Allen, cuya ruta cruza las Provincias de Neuquén y Río Negro, a un precio de U.S.$6.92 por metro cúbico. Esta tarifa estará en vigor por cinco años a partir del 20 de agosto de 2024.

Los concesionarios de transporte no podrán cobrar tarifas superiores a las aprobadas y deberán informar anualmente en el mes de junio, las tarifas realmente aplicadas a sus cargadores y presentar los contratos de transporte celebrados.

Regulación específica del mercado para Petróleo, Gas y Gas Licuado de Petróleo

Exportaciones e importaciones de petróleo

La Ley de Bases prevé el libre comercio internacional de hidrocarburos. Los titulares de permisos, concesionarios, refinadores y/o comercializadores pueden exportar libremente hidrocarburos y/o sus derivados, siempre que el Ministerio de Energía no se oponga, el cual, para tales fines y, entre otras cosas, debe considerar:

(ii) los requisitos habituales relacionados con el acceso a recursos técnicamente probados; y

(ii) en caso de objeción por parte del Ministerio de Energía (la cual debe ejercerse dentro de los 30 días posteriores al ejercicio del derecho de exportación), la objeción debe basarse en razones técnicas o económicas relacionadas con la seguridad del suministro. Después de este período de 30 días, el Ministerio de Energía no podrá plantear ninguna objeción.

Gas Natural

Javier A Basso
Director Titular

Comercialización de Gas Natural

La Ley de Gas Natural regula la distribución y el transporte de gas natural considerando ambas actividades como servicios públicos y tiene como objetivo: (i) proteger los intereses de los usuarios de gas; (ii) promover un mercado competitivo; (iii) regular la venta, transporte y distribución de gas natural; (iv) asegurar el suministro suficiente del mercado interno; (v) establecer tarifas justas; (vi) promover la inversión a largo plazo; y (vii) asegurar un transporte y distribución eficientes y seguros.

Además, la Ley de Gas Natural prohíbe a las empresas de transporte adquirir o vender gas natural; también prohíbe ciertas formas de integración vertical entre transportistas, distribuidores, comerciantes y consumidores de gas natural que obtienen su gas natural directamente de los productores.

Las restricciones impuestas por el gobierno argentino después de 2002 sobre el funcionamiento del mercado libre llevaron a una disminución en las inversiones en exploración y desarrollo mientras que la demanda de gas natural aumentó considerablemente a medida que la economía se recuperaba.

El Decreto Nº 180/2004 introdujo reformas sustanciales al marco legal: (i) estableciendo un fondo fiduciario para inversiones relacionadas con la expansión de las instalaciones de transporte y distribución de gas natural; (ii) creando el Mercado Electrónico de Gas ("MEG") para ventas diarias de gas; (iii) adoptando medidas para mejorar la eficiencia del mercado de gas natural; (iv) aprobando un mecanismo para interrumpir el suministro cuando las empresas de distribución observen ciertas restricciones en el sistema; (v) autorizando a la Secretaría de Energía a crear categorías de consumidores, instruyéndolos a comprar gas directamente de los productores (desvinculando el suministro de gas natural del servicio de distribución); y (vi) estableciendo obligaciones de información para compradores y vendedores de gas natural relacionadas con sus respectivas operaciones comerciales, requeridas como condición para obtener autorización para inyectar y transportar cualquier volumen de gas natural en el sistema de transporte. Todas las ventas diarias de gas natural deben ser negociadas a través del MEG.

Para la comercialización de gas natural para satisfacer la demanda de generación de electricidad, la Resolución Nº 95/2013 de la Secretaría de Energía, modificada por la Resolución N° 21/2025, entre otras, centraliza la gestión comercial y el despacho de combustibles en la Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A. ("CAMMESA") y el Mercado Eléctrico Mayorista ("MEM").

La Resolución Nº 70/2018 emitida por la Secretaría de Energía, para facultar a los agentes generadores, cogeneradores y autogeneradores del MEM a contratar su propio suministro de combustible para la generación de electricidad. La resolución establece que los costos de generación con combustible propio serán valorados en función de los costos variables de producción reconocidos por CAMMESA.

Para promover la producción de gas natural, el gobierno argentino ha adoptado diferentes programas de estímulo en los últimos años. En 2020, a través del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 892/2020 (el "DNU N° 892"), el gobierno argentino lanzó el Plan de Gas.Ar – *Esquema de Oferta y Demanda 2020-2024* (el "Plan Gas.Ar"). Este régimen regula la comercialización de gas natural a mediano plazo por parte de las empresas productoras de hidrocarburos y los concesionarios de servicios de distribución de gas natural, *Energía Argentina Sociedad Anónima* ("ENARSA") y CAMMESA. El DNU N° 892 modificado por el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 730/2022 (el "DNU N° 730"), que fijó los términos del Plan de Reaseguro y Mejoramiento de la Producción Federal de Hidrocarburos, Autoabastecimiento Interno, Exportaciones, Sustitución de Importaciones y Ampliación del Sistema de Transporte para todas las Cuencas Hidrocarburíferas del País 2023-2028 ("Plan de Reaseguro y Potenciación de la Producción Federal de Hidrocarburos, el Autoabastecimiento Interno, las Exportaciones, la Sustitución de Importaciones y la Expansión del Sistema de Transporte para todas las Cuencas Hidrocarburíferas del País 2023-2028*"* o el "Plan Gas.Ar 2023-2028").

Plan Gas.Ar

A través del DNU Nº 892, el gobierno argentino aprobó el Plan Gas.Ar, declarando la producción de gas natural de

Javier A Basso
Director Titular

interés nacional y un objetivo prioritario. Posteriormente, el Plan Gas.Ar fue prorrogado para el período 2023-2028 por el DNU N° 730 como Gas.Ar Plan 2023-2028.

Los objetivos del Plan Gas.Ar y el Plan Gas.Ar 2023-2028 son:

- hacer viables las inversiones en la producción de gas natural para satisfacer las necesidades de hidrocarburos del país con la producción de sus propios yacimientos de gas;
- proteger los derechos de los usuarios de servicios de gas natural existentes y futuros;
- promover el desarrollo del agregado nacional en la cadena de valor de toda la industria del gas;
- mantener los empleos en la cadena de producción de gas natural;
- reemplazar las importaciones de Gas Natural Licuado ("GNL") y el consumo de combustibles líquidos por el sistema eléctrico nacional;
- contribuir a un balance energético superavitario y al desarrollo de los objetivos fiscales del gobierno;
- generar certeza a largo plazo en los sectores de producción y distribución de hidrocarburos;
- proporcionar previsibilidad en el suministro a la demanda prioritaria y al segmento de generación de energía térmica; y
- establecer un sistema transparente, abierto y competitivo para la formación del precio del gas natural compatible con los objetivos de política energética establecidos por el gobierno argentino.

La Resolución Nº 317/2020 de la Secretaría de Energía convocó a una licitación pública nacional para la adjudicación de un volumen base total de 70.000.000 metros cúbicos diarios de gas natural por cuatro años a partir de enero de 2021, y un volumen adicional para cada uno de los períodos invernales de los años 2021 a 2024, inclusive.

El 2 de diciembre de 2020, la Secretaría de Energía estableció los parámetros para el desempeño de CAMMESA dentro del Plan Gas.Ar: definió los volúmenes de gas "firme" para CAMMESA y le instruyó a asignar cuotas de gas natural para su consumo en generación térmica según un cierto orden de prioridad de despacho. Esta resolución estableció los nuevos precios máximos para el punto de entrada al sistema de transporte ("Precio de Ingreso al Sistema de Transporte" o el "PIST"), para cada cuenca, para la producción de gas natural no incluida en el Plan Gas.Ar. Además, determinó el ajuste de los precios del gas natural en el PIST para los contratos de suministro existentes celebrados bajo el Plan Gas.Ar en todas sus rondas, que serían aplicables para los consumos de gas realizados a partir del 1 de junio de 2022.

Adjudicación bajo el Plan Gas.Ar 2023-2028

Además de los establecidos en Gas.Ar Plan, los principales pilares del Plan Gas.Ar 2023-2028 son:

- consolidar el bloque de volumen plano de poco más de 70.000.000 metros cúbicos diarios adjudicados a través de las rondas 1 y 3 del Plan Gas.Ar;
- conformar la demanda de volúmenes incrementales que puedan ser transportados mediante el uso de la nueva capacidad de transporte que se instalará en el sistema, particularmente las instalaciones que se llevarán a cabo en el marco del plan para expandir la red de transporte y distribución de gas natural aprobado a través de la Resolución Nº 67/2022 de la Secretaría de Energía conocido como el "Programa Transport.Ar"; y
- buscar el máximo uso de la capacidad de transporte disponible desde las cuencas Noroeste y Austral (que para los fines de este plan incluye la producción *onshore* y *offshore* de las Provincias de Chubut, Santa Cruz y Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur) con producción nacional, con el objetivo prioritario de reemplazar las importaciones de GNL y el consumo de combustibles líquidos por parte del sistema eléctrico nacional.

El Plan Gas.Ar 2023-2028 se basa en la participación voluntaria de las empresas de producción y los proveedores de servicios públicos de distribución y subdistribución que realizan compras directas a las empresas de producción y CAMMESA.

El DNU N° 730 faculta a la Secretaría de Energía para implementar el esquema de suministro de volúmenes, plazos y precios de referencia máximos del gas natural en el PIST aplicable a los contratos o acuerdos de suministro entre oferentes y demandantes celebrados en el marco del Plan Gas.Ar 2023-2028, garantizando la libre formación y transparencia de los precios de acuerdo con la Ley de Gas Natural.

El esquema a implementar incorpora las siguientes directrices, criterios y condiciones básicas:

Javier A Basso
Director Titular

(vii) *Volumen*: establecido por la Secretaría de Energía para garantizar el suministro óptimo de la demanda en función de la capacidad de transporte. Puede extenderse por períodos sucesivos y/o por los volúmenes a incluir en los plazos futuros si el Plan Gas.Ar 2023-2028 se extiende en el futuro.

(vii) *Plazo*: extendido hasta 2028, inclusive. Este plazo puede ser prorrogado por la Secretaría de Energía en función de una evaluación de las condiciones del mercado de gas.

(vii) *Exportaciones*: a los productores participantes se les pueden ofrecer términos preferenciales de exportación firme para el período estacional de verano y/o invierno, en función de las estimaciones de oferta y demanda realizadas por el Ministerio de Energía.

(vii) *Precio mínimo de exportación*: la autoridad de aplicación establece un precio mínimo para las aprobaciones de exportación. El precio debe reflejar un precio comercial razonable conforme al Artículo 6 de la Ley de Hidrocarburos.

(vii) *Procedimiento de oferta y demanda*: los contratos bajo este esquema se negocian a través de un mecanismo de licitación pública y/o procedimiento similar, diseñado por el Ministerio de Energía para garantizar la competencia, equidad y transparencia.

(vii) *Valor agregado nacional y planes de inversión*: el diseño, implementación y ejecución de estos planes por parte de las empresas productoras deben cumplir con el principio de uso pleno y sucesivo de las instalaciones a nivel local, regional y federal en términos de empleo, provisión directa de bienes y servicios por parte de pequeñas y medianas empresas y empresas regionales, así como bienes, procesos y servicios de la industria, tecnología y mano de obra nacional.

(vii) Varios: se prevén otros aspectos que, a criterio de la Secretaría de Energía, son conducentes a garantizar la seguridad del suministro de gas natural desde el punto de vista de la previsibilidad del suministro y la garantía de tarifas justas, razonables y asequibles para la demanda.

El DNU N° 730 propone un esquema competitivo. La Secretaría de Energía convoca a la firma de contratos directos entre productores, por un lado, y la demanda prioritaria, compuesta por licenciatarios de distribución y/o subdistribuidores como la demanda de plantas de energía térmica (con CAMMESA), por el otro.

El precio del gas en el PIST surge de la concurrencia en el mercado; en un escenario de libre competencia, sujeto a las condiciones establecidas por el Estado para asegurar los objetivos de la iniciativa, como la obligación de invertir para reducir la declinación de la producción. Se establece un precio máximo para promover un nuevo nivel para el gas en el PIST que incorpore la curva de eficiencia de los últimos años.

Dependiendo de la etapa, los productores deben cumplir con un objetivo de producción para cada cuenca para mantener la producción estable, aumentarla o ralentizar su declinación. También pueden optar por comprometerse a desarrollar un proyecto de inversión específico y vender la producción vinculada a él, según lo definido por las regulaciones. Dado que la actividad naturalmente declina con el tiempo, esto requiere grandes inversiones, que también ayudan a crear empleos.

Para reconocer la prioridad de inyección en períodos con excedentes de suministro, las rondas se ordenan primero cronológicamente (de la más antigua a la más reciente), y dentro de cada ronda, se dará prioridad a aquellos que ofrezcan los precios más competitivos. Por lo tanto, se favorece la eficiencia de las asignaciones y se respeta el orden cronológico de los compromisos.

Se otorga prioridad para exportar de manera firme una parte del volumen total de exportación a aquellos productores signatarios que ofrezcan los precios más competitivos y/o contribuyan con un mayor volumen en las rondas, resultando en un ahorro fiscal para Argentina. Esta medida tiene como objetivo continuar con el desarrollo del mercado de exportación a los países vecinos y fomentar la participación en futuras rondas.

La Secretaría de Energía define, con la asistencia de ENARGAS, si es necesario, y en base al precio resultante de las rondas para el gas en el PIST, los niveles de subsidio en el precio del gas y la transferencia del costo a la demanda prioritaria a través de contratos de los licenciatarios de distribución y/o subdistribuidores. La autoridad de aplicación establece el contenido de la política de subsidios públicos para proteger a los segmentos vulnerables de la población. Esta iniciativa toma en consideración tanto los precios requeridos para el desarrollo sostenible de la producción de gas en todas las regiones del país, como los precios requeridos para la producción de gas en todos los países en los que se

Javier A Basso
Director Titular

produce.

La Resolución N° 6/2023 (modificada) de la Secretaría de Energía determinó el ajuste de los precios del gas natural en el PIST de los contratos de suministro vigentes celebrados en el marco del Plan Gas.Ar 2023-2028, aplicable al consumo de gas a partir del 1 de marzo de 2023 y el 1 de mayo de 2023. La resolución instruye a ENARSA, a las empresas productoras de gas natural y a los distribuidores y/o subdistribuidores de gas natural a través de redes que hayan celebrado contratos de suministro en el marco del Plan Gas.Ar, para que, dentro de los cinco días a partir de la publicación de la resolución, o el siguiente día hábil, adapten dichos contratos de acuerdo con las disposiciones de la resolución y los presenten a la Secretaría de Energía y a ENARGAS.

A través de diferentes resoluciones, la Secretaría de Energía actualizó el precio del gas en el PIST y permitió que el nuevo precio se trasladara a los usuarios finales bajo los contratos de suministro existentes en el marco del Plan Gas.Ar. Se instruyó a ENARSA y a aquellas empresas que hayan celebrado contratos o acuerdos de suministro en el marco del Plan Gas.Ar a modificar los contratos y presentarlos ante la Secretaría de Energía y ENARGAS.

Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva

El 23 de diciembre de 2019, la Ley N° 27.541 o *Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública* (la "Ley Solidaridad") declaró la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, de seguridad social, tarifaria, energética, sanitaria y social.

La Ley de Solidaridad facultó al gobierno argentino para:

- Congelar las tarifas federales de electricidad y gas natural por hasta 180 días a partir del 23 de diciembre de 2019. Decretos posteriores permitieron al gobierno argentino extender el congelamiento de tarifas para reducir la carga económica de los hogares y las empresas. En total, las tarifas congeladas se impusieron hasta el 16 de diciembre de 2023.
- Iniciar un proceso de renegociación o revisión de la tarifa integral vigente bajo los términos de la Ley N° 24.065 de Servicios Públicos y la Ley N° 24.076 de Regulación y Control del Servicio Público de Transporte Ferroviario, por hasta 180 días a partir del 23 de diciembre de 2019. También se invitó a las provincias a adherirse a estas políticas.
- En 2020, comenzó el proceso de renegociación de la revisión tarifaria para las empresas de transporte y distribución de electricidad y gas natural bajo control federal, conforme al Artículo 5 de la Ley de Solidaridad. El proceso de renegociación, originalmente con un límite de dos años, se extendió por un término adicional de un año.
- Intervenir en la administración del ENARGAS y del Ente Nacional Regulador de la Electricidad (el "ENRE") por el término de un año. El ENARGAS fue intervenido oficialmente hasta el 31 de diciembre de 2020, con un interventor designado al que se le otorgaron facultades específicas. Durante este período, los miembros de la junta directiva de ENARGAS fueron suspendidos. El plazo de intervención fue posteriormente prorrogado por varios decretos. El 18 de diciembre de 2023, el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 55/2023 ("DNU N° 55/2023") ordenó una nueva intervención tanto del ENARGAS como del ENRE a partir del 1 de enero de 2024 y hasta —modificado por el Decreto 1023/2024— la constitución del *Ente Nacional Regulador del Gas y la Electricidad* que reemplazará tanto al ENARGAS como al ENRE. El 29 de diciembre de 2023, la Secretaría de Energía designó a Carlos Alberto María Casares como nuevo interventor de ENARGAS.

El Decreto N° 332/2022 introdujo un régimen de subsidios para la electricidad y el gas natural residenciales. A partir de junio de 2022, este régimen tenía como objetivo asegurar precios de energía justos y razonables. El régimen de segmentación se basa en la categorización de los hogares en tres categorías según los ingresos: (i) nivel 1: hogares de altos ingresos, (ii) nivel 2: hogares de bajos ingresos y (iii) nivel 3: hogares de ingresos medios. La Secretaría de Energía es responsable de gestionar y hacer cumplir este sistema de subsidios.

El Decreto N° 250/2023 confirmó las enmiendas a los acuerdos temporales para ajustar las tarifas de gas natural. Estos acuerdos permitieron la implementación de nuevos cuadros tarifarios a través de la Resolución N° 196/2023 emitida por ENARGAS, que incluyó diferentes aumentos de tarifas según la categoría de usuario, promediando un aumento del 105% en las tarifas de distribución. Esta resolución también incluyó el aumento otorgado en la tarifa de transporte y los precios del gas vigentes a partir del 1 de marzo de 2023.

Javier A Basso
Director Titular

El 15 de diciembre de 2023, ENARGAS convocó a la Audiencia Pública N° 104, celebrada el 8 de enero de 2024, para abordar lo siguiente:

- El ajuste tarifario transitorio para el servicio público de transporte de gas natural;
- El ajuste tarifario transitorio para el servicio público de distribución de gas;
- La transferencia del costo del gas comprado bajo la Sección 9.4.2 de las Reglas Básicas de la Licencia de Distribución a las tarifas de los usuarios finales;
- El establecimiento de un índice de ajuste tarifario mensual para el servicio público de transporte de gas natural y el servicio público de distribución de gas a través de redes;
- El impacto de los costos de flete y/o transporte de GLP en las localidades abastecidas con gas propano/butano no diluido a través de redes;
- El impacto de los precios del gas en el costo del gas natural no contabilizado; y
- La Reversión del Gasoducto del Norte - criterios de precios y asignación de capacidad.

La Resolución N° 52/2024 de ENARGAS estableció lo siguiente:

- declaró válida la Audiencia Pública N° 104;
- anunció la aprobación de las tarifas transitorias, que deben implementarse dentro de los 30 días hábiles administrativos a partir de la fecha de promulgación;
- aclaró que la determinación de un índice de actualización mensual para las tarifas de servicio aún no es aplicable a los servicios públicos de transporte y distribución de gas natural. Este tema, que formaba parte de la agenda de la Audiencia Pública N° 104, será objeto de un análisis adicional, teniendo en cuenta tanto los aspectos sustantivos como procedimentales del mecanismo de reajuste. Los resultados de este análisis se publicarán dentro de los 90 días hábiles administrativos a partir de la fecha de promulgación;
- indicó que el tratamiento del impacto del gas natural no contabilizado y los costos de flete y/o transporte de GLP para las áreas abastecidas con gas propano/butano no diluido a través de redes, como se discutió en la Audiencia Pública N° 104, se abordará durante la Revisión Tarifaria Quinquenal mandatada por el DNU N° 55/2023, sin perjuicio de los ajustes interinos a los márgenes de distribución; y
- indicó que los criterios definitivos para la Reversión del Gasoducto del Norte -precios y asignación de capacidad- basados en el objeto de la Audiencia Pública N° 104, se establecerán en el momento de la Revisión Tarifaria Quinquenal instruida por el DNU N° 55/2023.

DNU N° 55/2023 y Decreto de Necesidad y Urgencia N° 1023/2024 - Emergencia en el Sector Energético Nacional

A través del DNU N° 55/2023, el gobierno argentino declaró el estado de emergencia en los sectores de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, así como en el transporte y distribución de gas natural bajo jurisdicción federal. Inicialmente, el estado de emergencia debía permanecer en vigor hasta el 31 de diciembre de 2024, pero el 20 de noviembre de 2024, el estado de emergencia se extendió hasta el 9 de julio de 2025. Esta extensión afecta los segmentos de generación, transporte y distribución de energía eléctrica bajo jurisdicción federal, así como el transporte y distribución de gas natural.

El DNU N° 55/2023 instruyó a la Secretaría de Energía a planificar e implementar un programa de acciones necesarias. El objetivo de este programa era establecer mecanismos de precios que promuevan la competencia, aseguren el mantenimiento de niveles de ingresos reales y aborden las necesidades de inversión requeridas para asegurar la operación continua de los servicios públicos de transporte y distribución de energía eléctrica y gas natural. Se estableció el proceso de revisión tarifaria para los proveedores de servicios de transporte y distribución de energía eléctrica y gas natural, y las nuevas tarifas resultantes de esta revisión debían implementarse a más tardar el 31 de diciembre de 2024. Hasta que se completara la revisión tarifaria, se podrían aprobar ajustes tarifarios temporales y actualizaciones periódicas para asegurar la prestación continua y fluida de los servicios públicos, basados en el resultado de la revisión tarifaria.

Por último, a través del DNU N° 55/2023, el gobierno argentino invitó a las provincias a coordinar con la Secretaría de Energía las acciones de emergencia necesarias para asegurar la provisión de servicios de distribución de electricidad en sus jurisdicciones.

Decreto de Necesidad y Urgencia N° 70/2023

A través del Decreto N° 70/2023 de Necesidad y Urgencia ("Bases para la Reconstrucción de la Economía Argentina" o el "Decreto N° 70/2023"), emitido el 21 de diciembre de 2023, el gobierno argentino declaró el estado de emergencia

Javier A Basso
Director Titular

pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, de seguridad social, tarifaria, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2025.

El Decreto N° 70/2023 establece que Argentina promoverá y asegurará una economía de libre mercado en todo el país, basada en la libre competencia, el respeto a la propiedad privada y los principios constitucionales de libre circulación de bienes, servicios y trabajo. El Decreto N° 70/2023 llama a la más amplia desregulación del comercio, servicios e industria en el país. Elimina restricciones a la oferta de bienes y servicios y remueve regulaciones que interfieren con los precios de mercado, limitan la iniciativa privada o restringen la interacción natural de la oferta y la demanda.

El Decreto N° 70/2023 faculta a la Secretaría de Energía a redeterminar el régimen de subsidios para asegurar que los usuarios finales tengan acceso al consumo básico y esencial de gas natural. El beneficio se basará en un porcentaje del ingreso del grupo familiar, ya sea individual o combinado, tanto para electricidad como para gas natural. El porcentaje exacto será definido por reglamentación. Para calcular el costo del consumo básico, se utilizarán las tarifas aplicables en cada punto de suministro. Este marco se utilizará para implementar la segmentación de subsidios para los usuarios de los servicios públicos de gas natural provistos a través de la red.

La Secretaría de Energía también está facultada para definir los mecanismos específicos para materializar la asignación y cobro efectivo de los subsidios a los usuarios, determinando los roles y tareas a ser desempeñados por diferentes actores públicos, concesionarios y otros participantes del sistema de servicio público.

La Secretaría de Energía determinó el régimen de subsidios energéticos, para asegurar una transición gradual, ordenada y predecible hacia un esquema que permita: (i) trasladar a los usuarios el costo real de la energía; (ii) promover la eficiencia energética y (iii) asegurar a los usuarios residenciales vulnerables, el acceso al consumo básico de electricidad, gas y gas envasado. Se estableció un período de transición hacia Subsidios Energéticos Focalizados del 1 de junio al 30 de noviembre de 2024, y para el gas natural a través de la red, se extendieron los topes de consumo establecidos para los usuarios de Nivel 3 a los usuarios incluidos en el Nivel 2.

Ley de Bases

El 8 de julio de 2024, se promulgó la Ley de Bases, que modifica la Ley de Hidrocarburos y la Ley de Gas Natural.

Entre las principales modificaciones a la Ley de Hidrocarburos se encuentran las siguientes:

- Se crearon autorizaciones de transporte de hidrocarburos, licencias de procesamiento y autorizaciones de almacenamiento subterráneo;
- El objetivo principal es optimizar los ingresos procedentes de la explotación de los recursos, monetizando los recursos existentes;
- Se eliminan las restricciones a la exportación de hidrocarburos y se introduce la libertad de comercialización y exportación de hidrocarburos y derivados, prohibiendo la intervención del mercado y la fijación de precios en el mercado interno;
- Se permite la reconversión de concesiones de explotación convencional a no convencional hasta el 31 de diciembre de 2028;
- Se definen los requisitos específicos de licitación para nuevos permisos de exploración y concesiones de explotación y se elimina la posibilidad de obtener múltiples prórrogas de concesiones de explotación conforme a lo dispuesto en la Ley N° 27.007;
- Se modifica el canon de derechos de superficie a pagar por los concesionarios y permisos;
- Se modifica el régimen de regalías para nuevas concesiones;
- Las concesiones de transporte existentes continuarán rigiéndose por sus términos y condiciones preexistentes, pero en el futuro, se otorgarán autorizaciones de transporte y almacenamiento de hidrocarburos y licencias de procesamiento; y
- Las empresas estatales deben llevar a cabo un proceso de licitación pública para constituir una empresa mixta o asociación con terceros con respecto a los bloques de hidrocarburos de su propiedad.

Entre las principales modificaciones a la Ley de Gas Natural se encuentran las siguientes:

- Se elimina la necesidad de obtener autorización previa para importar gas natural por gasoducto;
- Las exportaciones de GNL tendrán un régimen especial, en el que se garantizan condiciones firmes de exportación una vez autorizadas y no pueden ser modificadas;

Javier A Basso
Director Titular

- Se amplían de 10 a 20 años los plazos de posibles prórrogas de las licencias para los servicios de transporte y distribución de gas natural; y
- Se crea el Ente Nacional Regulador del Gas y la Electricidad, reemplazando al ENRE y al ENARGAS.

El 28 de noviembre de 2024, mediante el Decreto N° 1057/2024 ("Decreto 1057/2024"), el gobierno argentino dictó normas en los Capítulos I, Capítulo II y Capítulo VI del Título VI de la Ley de Bases relativas a las modificaciones a las Leyes de Hidrocarburos y Gas Natural. El Decreto 1057/2024 regula los procedimientos de exportación, el Registro de *Contratos de Operaciones de Exportación* e introduce el procedimiento de objeción previsto en la Ley de Hidrocarburos. Las objeciones a las exportaciones pueden plantearse debido a la escasez de hidrocarburos y/o sus derivados o debido a variaciones imprevistas y significativas en los precios del mercado interno. La Secretaría de Energía podrá objetar temporalmente las exportaciones justificadas por estudios y análisis técnico-económicos, y las proyecciones deberán permitir una adecuada evaluación del alcance de la exportación y su impacto en la seguridad de las condiciones de abastecimiento del mercado interno. La seguridad de las condiciones de suministro en el mercado interno incluye la disponibilidad de hidrocarburos y/o sus derivados en volumen, calidad y condiciones económicas comerciales razonables, incluidas las fuentes y los costos de importación de hidrocarburos y combustibles alternativos. Sin embargo, las normas de tercer orden que anteriormente regían el registro de exportaciones de hidrocarburos líquidos y/o el otorgamiento de autorizaciones de exportación de gas natural por gasoducto aún no han sido derogadas y continúan aplicándose transitoriamente hasta que la Secretaría de Energía emita y entre en vigor las nuevas regulaciones de tercer orden previstas por la Ley de Bases.

Exportaciones de Gas Natural y Prioridades de Suministro Doméstico

Desde 2004, se han adoptado diferentes medidas para asegurar el correcto suministro de gas natural al mercado local y regular sus consecuencias en los precios mayoristas de la electricidad. Estas medidas han variado durante los últimos 20 años, pero incluyen, entre otras, la suspensión de todas las exportaciones de excedentes de gas natural, la suspensión de aprobaciones automáticas de solicitudes para exportar gas natural, la creación de un plan para racionalizar las exportaciones de gas y la capacidad de transporte, régimen específico de autorizaciones para exportaciones temporales de gas; todas las cuales tienen como objetivo restringir o limitar la libre exportación de gas natural.

Exportaciones de gas

A través de la Resolución N° 360/2021, la Secretaría de Energía estableció el Procedimiento de Autorización de Exportación de Gas Natural para exportaciones de gas natural bajo la Ley de Gas Natural, que está asociado al Plan Gas.Ar 2020-2024, que luego fue modificado por la Resolución N° 774/2022 que aprobó un nuevo Procedimiento para la Autorización de Exportaciones de Gas Natural.

En particular, la Secretaría de Energía habilitó exportaciones firmes de gas natural desde la Cuenca Neuquina por un volumen de hasta 9 millones de metros cúbicos diarios para el período comprendido entre el 1° de enero y el 30 de abril de 2024, ambos inclusive, y volúmenes de hasta 5 millones de metros cúbicos diarios durante los meses invernales de julio y agosto de 2024.

El aumento de los precios recibidos por los productores de gas natural en el marco del Plan Gas.Ar, el Plan Gas.Ar 2023-2028 y el Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Gas Natural No Convencional creado por la Resolución 46/E 2017 de la Secretaría de Energía (ya no vigente), junto con el aumento de los precios internos del gas, ayudaron a atraer inversión en exploración y producción y revertir la disminución de la producción de gas observada en los últimos años. Como resultado, Argentina redujo sus importaciones de gas natural e incluso pudo exportar gas durante el verano, cuando la demanda interna es menor.

La Ley de Solidaridad facultó al gobierno argentino a establecer derechos de exportación sobre las exportaciones de gas natural que no pueden exceder el 33% del valor imponible o del precio FOB oficial del producto exportado. Esta autoridad fue otorgada hasta el 31 de diciembre de 2021. La Ley de Solidaridad también establece límites a las tasas de derechos de exportación para ciertos bienes y situaciones, prohibiendo exceder las siguientes tasas: (i) 15% para bienes que no estaban sujetos a derechos de exportación al 2 de septiembre de 2019 o gravados al 0% a esa fecha; (ii) 5% del valor imponible o precio FOB oficial para bienes industriales y exportaciones de servicios; y (iii) 8% del valor imponible o precio FOB oficial para hidrocarburos y minería.

El 18 de mayo de 2020, mediante el Decreto N° 488/2020, la Secretaría de Energía estableció las tasas de derechos de exportación para los hidrocarburos clasificados bajo las Posiciones Arancelarias NCM listadas en el Anexo del decreto. Las tasas de derechos de exportación se determinan en base al precio de referencia internacional,

Javier A Basso
Director Titular

específicamente el precio ICE Brent Front Line, publicado por la Secretaría de Energía el último día hábil de cada mes. Este precio de referencia se calcula como el promedio de las últimas cinco cotizaciones publicadas por Platts Crude Marketwire bajo "*Futures Settlements*". Las tasas de derechos de exportación aplicables son: (i) 0% si el precio de referencia internacional es menor o igual a US$45 por barril; (ii) 8% si el precio de referencia internacional es mayor o igual a US$60 por barril; y (iii) si el precio de referencia internacional está entre US$45 por barril y US$60 por barril, la tasa de derechos de exportación se determinará mediante una fórmula progresiva, aumentando gradualmente del 0% al 8%. Además, este Decreto dejó sin efecto todas las demás regulaciones que se opongan a él en materia de derechos de exportación.

Bajo la Ley de Bases, las exportaciones de gas natural están reguladas por el gobierno argentino conforme a la Ley de Hidrocarburos. Esto incluye lo siguiente: (i) los titulares de permisos y concesionarios tienen control sobre los hidrocarburos extraídos y, en consecuencia, los productores pueden transportar, comercializar, industrializar y comercializar libremente sus derivados, (ii) el gobierno argentino no puede intervenir ni fijar precios de comercialización en el mercado interno, y (iii) los titulares de permisos, concesionarios, refinadores y/o comerciantes pueden exportar libremente hidrocarburos y/o sus derivados, sin objeción de la Secretaría de Energía.

Ley N° 26.020 sobre GLP

La Ley N° 26.020, promulgada el 9 de marzo de 2005 ("Ley de Gas Licuado de Petróleo" o "Ley N° 26.020"), con sus modificaciones, establece el marco legal para la industria y comercialización del GLP, a ser aplicada por la Secretaría de Energía. Esta ley regula las actividades de producción, embotellado, transporte, almacenamiento, distribución y comercialización de GLP en Argentina y declara estas actividades de interés público, con el objetivo de asegurar un suministro regular, confiable y razonable de GLP para los segmentos de bajos ingresos. Regula a todas las partes involucradas en la producción, distribución, transporte, servicios y ventas de GLP en toda Argentina.

La Ley N° 26.020 estableció el principio de libre acceso a la industria y mercado del GLP, incluyendo la libre importación de GLP. Sin embargo, también impuso restricciones a las exportaciones, que solo se permiten si no se compromete el suministro interno. Las empresas que deseen exportar GLP deben obtener primero la autorización de la Secretaría de Energía. Para recibir esta aprobación, los exportadores deben demostrar que la demanda local ya ha sido satisfecha o que han hecho ofertas para vender GLP en el mercado interno, y esas ofertas fueron rechazadas.

Bajo la ley, el regulador debe establecer precios de referencia, que serán publicados y asegurarán que los sujetos activos tengan retribución por sus costos eficientes y una rentabilidad razonable.

El Decreto N° 470/2015 creó el Programa Hogares con Garrafa ("Programa Hogares con Garrafa" o el "Programa HOGAR"), bajo el cual la Secretaría de Energía es responsable de determinar los volúmenes de GLP destinados al programa y de fijar los precios de referencia máximos y las compensaciones.

Para el año 2024, la Resolución N° 11/2024 estableció que, hasta que se tomen medidas para asegurar que los precios del GLP para los usuarios finales reflejen los verdaderos costos económicos de la actividad en todas las etapas, los subsidios y cuotas del Programa HOGAR continuarán siendo asignados trimestralmente por la Secretaría de Energía, siguiendo la metodología existente.

Diversas resoluciones de la Secretaría de Energía aprobaron, en distintos momentos, la asignación de subsidios y cupos de GLP correspondientes al segundo trimestre (abril a junio de 2024).

Directrices para un Plan de Transición Energética hacia 2030 y 2050.

La Resolución N° 1036/2021 de la Secretaría de Energía, aprobó las "Directrices para un Plan de Transición Energética hacia 2030".

Estas directrices enumeran seis objetivos de política económica para caracterizar una estructura productiva que sea (i) inclusiva, (ii) dinámica, (iii) estable, (iv) federal, (v) soberana y (vi) sostenible.

Se desarrollan diferentes escenarios energéticos y sus impactos en las trayectorias de emisiones del sector. Asimismo, se incluyen dos escenarios de suministro eléctrico y los requisitos de inversión de cada uno. Ambos escenarios buscan mitigar el impacto de las emisiones y proponen la implementación activa de políticas de eficiencia energética residencial y de transporte.

Los escenarios contemplados surgen de la combinación de políticas de demanda y oferta. Desde el punto de vista de la demanda, se proponen políticas en dos aspectos: (i) en el sector del transporte, con una trayectoria de tendencia

Javier A Basso
Director Titular

respecto al aumento de la flota y su motorización, incluyendo una penetración de vehículos eléctricos y, (ii) un aumento en la flota que utiliza gas natural, como GNC y GNL, dependiendo del modo de transporte. Desde el punto de vista de la demanda de electricidad y gas natural, se contemplan dos escenarios (i) un escenario de tendencia en el que se proponen políticas de eficiencia existentes, y (ii) un escenario en el que se realizan mejoras de eficiencia en el uso de energía tanto en la demanda de gas como de electricidad.

En términos de oferta, se consideran dos posibles escenarios: (i) mayores requerimientos de petróleo y gas natural con una participación del 20% de generación de energía renovable en la matriz eléctrica para 2030 (REN 20) y (ii) mayores requerimientos de gas natural y relativamente menores requerimientos de petróleo, junto con una mayor participación de energías renovables en la generación de electricidad, alcanzando el 30% (REN 30).

El 7 de julio de 2023, la Resolución N° 517/2023 aprobó el Plan Nacional de Transición Energética a 2030 (el "Plan de Transición Energética").

Para preparar el Plan de Transición Energética, se hicieron suposiciones para el período hasta 2030: un PBI promedio del 2% anual; un aumento anual en la demanda de electricidad y gas natural del 1.5% y 1.1%, respectivamente; un aumento anual del 2.3% en la demanda de combustibles, y un crecimiento anual del 2.4% al 3% en la producción de gas natural para el consumo interno.

También contempla la reducción de la participación de la generación térmica del 59% al 35%. Sin embargo, se licitarán 3.000 MW de generación térmica en el futuro.

El Plan de Transición Energética propone objetivos cuantitativos y cualitativos. Los objetivos cuantitativos incluyen, entre otros, (i) la emisión neta de toneladas de CO2 no debe exceder los 349 millones para toda la economía; (ii) reducción de la demanda de energía en al menos un 8%; y (ii) superar el 50% de energía renovable en la generación de electricidad, expandiendo la red de transmisión de alta tensión. Los objetivos cualitativos incluyen la creación de condiciones propicias para el desarrollo local de la cadena de valor de tecnología de energía limpia, la creación de nuevos empleos locales y sostenibles en el sector, la reducción de la pobreza energética y la facilitación de una transición energética justa.

El Plan de Transición Energética considera nueve líneas estratégicas y un pilar transversal de gobernanza institucional que desarrollará medidas para descarbonizar el sistema energético argentino, aumentando la resiliencia climática de manera justa, inclusiva y sostenible. Las nueve líneas estratégicas son: (i) eficiencia energética, (ii) energía limpia en emisiones de gases de efecto invernadero, (iii) gasificación, (iv) desarrollo de capacidades tecnológicas nacionales, (v) resiliencia del sistema energético, (vi) federalización del desarrollo energético, (vii) desarrollo de hidrógeno de bajas emisiones, (viii) movilidad sostenible y (ix) transición justa e inclusiva. La gobernanza institucional incluye cuatro áreas de acción: (i) actualización y adaptación de regulaciones; (ii) coordinación multinivel y multiactor; (iii) desarrollo de capacidades; y (iv) procesos de planificación.

Para lograr estos objetivos, el plan estima que se requerirá un total de aproximadamente U.S.$86.642 millones en inversiones del sector privado y/o público.

El 7 de julio de 2023, se emitió la Resolución N° 518/2023, que aprobó las "*Directrices y Escenarios para la Transición Energética hacia 2050*" (el "Plan Nacional de Transición Energética a 2050"). Estas directrices consideran tres escenarios: "base", "optimista" y "ambicioso". Los tres escenarios comparten una evolución similar hasta 2030 y, a partir de ahí, se diferencian.

El documento propone 10 directrices estratégicas para una política energética sostenible para la transición hacia 2050: gobernanza institucional, eficiencia energética, energía de bajas emisiones de GEI, gasificación, desarrollo de capacidades tecnológicas nacionales, resiliencia del sistema energético, federalización del desarrollo energético, desarrollo de hidrógeno de bajas emisiones, movilidad sostenible y transición justa e inclusiva.

Bajo el Plan de Transición Energética, la Secretaría de Energía creó el "*Programa Nacional para la Medición y Reducción de Emisiones Fugaces Derivadas de las Actividades de Exploración y Producción de Hidrocarburos*".

Los objetivos centrales del programa son:

- Promover acciones dirigidas a la detección, medición, cuantificación y validación de emisiones fugaces en instalaciones y componentes dentro de las actividades de exploración y producción de hidrocarburos cubiertas por esta norma;
- Organizar y sistematizar la información obtenida de las mediciones de emisiones fugaces en la industria; y

Javier A Basso
Director Titular

- Promover la implementación de planes para mitigar y reducir las emisiones fugaces derivadas de las actividades de hidrocarburos.

Las personas físicas y/o jurídicas que realicen actividades de exploración y/o producción de hidrocarburos en el país están sujetas a esta regulación. Los participantes están obligados a presentar un Plan Anual de Medición de Emisiones Fugaces a la Subsecretaría de Hidrocarburos de la Secretaría de Energía y presentar un Plan Integral Quinquenal que describa las acciones para reducir y/o capturar emisiones fugaces, de acuerdo con las directrices regulatorias. Para cumplir con estos requisitos, las empresas deben implementar medidas concretas, con un enfoque en el uso eficiente del gas y la reducción o captura de emisiones.

Javier A Basso
Director Titular

INFORMACIÓN SOBRE LOS DIRECTORES Y MIEMBROS DEL ÓRGANO DE FISCALIZACIÓN (TITULARES Y SUPLENTES)

De conformidad con lo dispuesto en los Artículos Sexto y Séptimo de los Estatutos Sociales, la Ley General de Sociedades y la Ley de Mercado de Capitales, la Compañía es administrada por un Directorio ("Directorio").

De acuerdo con los Estatutos Sociales, el Directorio está integrado por uno (1) a cinco (5) directores titulares y suplentes en igual, mayor o menor número. Los directores son nombrados por un período de tres (3) años y pueden ser reelectos para períodos subsiguientes, pero, en todo caso, deben permanecer en el cargo hasta que la asamblea de accionistas designe nuevos directores.

Actualmente, el Directorio está compuesto por cuatro (4) directores titulares y un (1) director suplente elegidos en la asamblea de accionistas de Aconcagua Energía celebrada el 18 de diciembre de 2024. Los mandatos de los actuales miembros del Directorio vencen el 31 de diciembre de 2027.

El Directorio se reúne al menos una vez cada tres meses y siempre que el presidente del Directorio lo considere necesario o a petición de cualquiera de los directores. El quórum para una reunión del Directorio requiere la presencia de la mayoría de sus miembros, presentes de manera presencial o por conferencia telefónica o videoconferencia. Las resoluciones podrán ser adoptadas por mayoría de los directores con voto personal o emitidos por los medios de comunicación antes mencionados.

De conformidad con el artículo 59 de la Ley General de Sociedades, los directores tienen la obligación de desempeñar sus funciones con la lealtad y la diligencia de un empresario prudente. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 274 de la Ley General de Sociedades, los directores son solidariamente responsables frente a la Compañía, los accionistas y terceros por el incumplimiento de sus deberes, de la ley aplicable, de los estatutos sociales, así como de los daños y perjuicios causados a estas partes por dolo, abuso de autoridad o negligencia.

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, el Directorio es el encargado de la administración de la Compañía y, por tanto, adopta todas y cada una de las decisiones relacionadas con la misma, así como las decisiones expresamente previstas en la Ley General de Sociedades, su Estatuto Social y demás normativa aplicable. Además, el Directorio es, con carácter general, responsable de la ejecución de las resoluciones adoptadas por las asambleas de accionistas y de la realización de cualquier tarea particular que les delegue expresamente. De acuerdo con la Ley General de Sociedades, los deberes y responsabilidades de un director suplente, cuando actúa en lugar de un director en forma temporal o permanente, son los mismos que los discutidos anteriormente para los directores, y no tienen otros deberes o responsabilidades como directores suplentes.

Los directores y suplentes de Aconcagua Energía a la fecha de este Suplemento son los siguientes:

Directores	Posición	Edad	Posición actual ocupada desde
Diego Sebastián Trabucco	Presidente	49	2015
Javier Agustín Basso	Vicepresidente	47	2015
Adriana del Valle Martín	Director Titular	49	2022
Juliana Peralta	Director Titular	48	2022
Román Andrés Sequeira	Director Suplente	39	2022

A continuación, se presentan breves descripciones biográficas de los miembros del Directorio la fecha del Suplemento.

***Diego Sebastián Trabucco*:** El Sr. Trabucco es ingeniero industrial egresado de la *Universidad Nacional de Cuyo-Mendoza*. Con más de 23 años de experiencia en la industria petrolera, es uno de los fundadores de Aconcagua Energía. Ha ocupado cargos técnicos y gerenciales en la industria petrolera en toda la Argentina, lo que le permitió adquirir un conjunto de habilidades técnicas y de gestión empresarial. Ha trabajado en la gestión de activos de gas y petróleo en las principales cuencas hidrocarburíferas de Argentina, entre ellas Cuenca Austral, Cuenca del Golfo San Jorge y Cuenca Neuquina. Dirigió la unidad de negocios de gas de Neuquén, incluyendo *Loma de la Lata*, la zona gasífera más importante de Argentina. También fue pionero en el desarrollo de áreas no convencionales (shale y tight) en Argentina. A lo largo de su carrera, ha ocupado numerosos cargos técnicos, gerenciales y ejecutivos, como supervisor de producción, supervisor de seguridad, jefe de producción, ingeniero de producción, ingeniero de

Javier Basso
Director Titular

yacimientos, jefe de ingeniería de producción, gerente de activos, gerente de planificación y control, director de unidad de negocio, director ejecutivo de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Calidad, gerente general de Exploración y Producción (E&P) y director de desarrollo de nuevos negocios. Su domicilio especial según Acta de Asamblea N° 51 de fecha 18 de diciembre de 2024, correspondiente al Libro de Actas de Asamblea N° 1 de la Sociedad se encuentra en Tucumán 1, piso 15 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El Sr. Trabucco está casado con la Sra. Martín, miembro del Directorio de la Compañía.

Javier Agustín Basso**:** El Sr. Basso es Licenciado en Economía y tiene una Maestría en Finanzas de la *Universidad del CEMA*. Con más de 20 años de experiencia en la industria petrolera, es uno de los fundadores de la Compañía. Ha trabajado en la gestión de activos de gas y petróleo en las principales cuencas hidrocarburíferas de Argentina, entre ellas Cuenca Austral, Cuenca del Golfo San Jorge y Cuenca Neuquina. Ha gestionado áreas convencionales y no convencionales. Ha ocupado varios cargos técnicos, gerenciales y ejecutivos, como analista de control de gestión, supervisor de producción, jefe de control de gestión y planificación, gerente de planificación y control de gestión, gerente de programación y logística de exploración y producción, gerente de nuevos negocios y gerente de exploración y producción. Su domicilio especial según Acta de Asamblea N° 51 de fecha 18 de diciembre de 2024, correspondiente al Libro de Actas de Asamblea N° 1 de la Sociedad se encuentra en Tucumán 1, piso 15 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El Sr. Basso está casado con la Sra. Peralta, miembro del Directorio de la Compañía.

Adriana del Valle Martín**:** Licenciada en Relaciones Públicas, Imágen Corporativa y Comunicación Institucional y Maestría en Lengua Inglesa. Tiene una fuerte orientación social, enfocándose en la educación, la inclusión y la defensa de los derechos de los niños. En los últimos años, ha participado activamente en la gestión de la Compañía, desempeñando un rol clave en la definición de políticas corporativas y liderando la adhesión de Aconcagua Energía a la Red Argentina del Pacto Global de las Naciones Unidas. Ha propuesto los "Compromisos y Objetivos Estratégicos" de la Compañía a la administración, asegurando la alineación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas Su domicilio especial según Acta de Asamblea N° 51 de fecha 18 de diciembre de 2024, correspondiente al Libro de Actas de Asamblea N° 1 de la Sociedad se encuentra en Tucumán 1, piso 15, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La Sra. Martín está casada con el Sr. Trabucco, miembro del Directorio de la Compañía, y su elección fue el resultado de una decisión adoptada por los accionistas de la Compañía.

Juliana Peralta**:** La Sra. Peralta es licenciada en educación de la *Universidad de Buenos Aires (UBA)* y tiene un posgrado en gestión ambiental. Ha sido profesora universitaria en la *Universidad de Buenos Aires (UBA).* Cuenta con más de 11 años de experiencia en planificación y desarrollo de proyectos urbanos e industriales. Junto a Adriana del Valle Martín, ha propuesto a la administración los "Compromisos y Objetivos Estratégicos" de la Compañía, asegurando su alineación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas Su domicilio especial según Acta de Asamblea N° 51 de fecha 18 de diciembre de 2024, correspondiente al Libro de Actas de Asamblea N° 1 de la Sociedad se encuentra en Tucumán 1, piso 15 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La Sra. Peralta está casada con el Sr. Basso, miembro del Directorio de la Compañía.

Román Andrés Sequeira**:** El Sr. Sequeira es contador público de la *Universidad de Buenos Aires (UBA)* y contador público certificado. Trabajó durante más de cinco años en Price Waterhouse & Co. S.R.L., brindando asesoramiento contable y fiscal a empresas de servicios en diversas industrias. En la industria del petróleo y el gas, trabajó con el Grupo Camuzzi Gas durante más de cuatro años, centrándose en el control de gestión, la gestión fiscal y el análisis contable. Desde 2018 forma parte del equipo de Planificación y Control de Gestión de la Compañía, supervisando la Planificación y el Control de Gestión, la gestión de compras corporativas y el control de gestión de UTs, entre otras responsabilidades.

Funcionarios ejecutivos

Los funcionarios ejecutivos están a cargo de la implementación y ejecución de los objetivos estratégicos y a corto plazo generales de la Compañía y reportan al director ejecutivo.



Javier Basso
Director Titular

Los funcionarios ejecutivos de Aconcagua Energía a la fecha de este Suplemento son los siguientes:

Ejecutivos	Posición	Edad	Posición actual ocupada desde
Diego Sebastián Trabucco	Director Ejecutivo (CEO)	49	2015
Javier Agustín Basso	Director Financiero (CFO)	47	2015
Julio OngaroLeonardo Jorge Deccechis	Director de Operaciones (COO)	49	2018
Leonardo Jorge DeccechisJulio Ongaro	Vicepresidente de Capital Humano	47	2024
Sebastián Maggio	Vicepresidente Legal	46	2024
María Esther Trabucco	Gerente de Calidad y Procesos	48	2018
José Bria	Gerente de Sistemas y Comunicaciones	47	2018
Román Andrés Sequeira	Gerente de Administración y Control de Gestión	39	2019
Juan Pablo Bridger	Gerente de la Unidad de Negocios Mendoza	41	2022
Vanina Sequeiros	Gerente de RRHH y Relaciones Laborales	47	2021
Esteban Rodríguez	Gerente de Auditoría Interna	49	2022
José Gil Rodriguez	Gerente de Geociencias	61	2023
María Eugenia Balestrieri	Gerente Corporativo de Compras y Suministros	48	2023
Pablo Calderone	Gerente de Relaciones con Inversionistas	38	2024
Fernando Mozzi	Gerente de Administración y Control de Gestión	59	2024

A continuación, se presentan breves descripciones biográficas de los funcionarios ejecutivos a la fecha del Suplemento.

***Diego Sebastián Trabucco*:** Para su información, consulte la sección “Directorio” más arriba.

***Javier Agustín Basso*:** Para más información, consulte la sección “Directorio” más arriba.

***Leonardo Jorge Deccechis*:** El Sr. Deccechis es Ingeniero Mecánico de la *Universidad Nacional de La Plata*. Con más de 22 años de experiencia en la industria petrolera, ha ocupado diversos cargos técnicos y gerenciales en Argentina. Ha trabajado en las principales cuencas hidrocarburíferas de Argentina, incluyendo Cuenca Austral, Cuenca del Golfo San Jorge y Cuenca Neuquina, gestionando activos de gas y petróleo. Ha trabajado en la gestión de algunos de los yacimientos menos convencionales de Argentina, como Loma Campana (YPF-Chevron), La Amarga Chica (YPF-Petronas) y Bandurrias (YPF-Schlumberger). A lo largo de su carrera, ha ocupado numerosos cargos técnicos, de recursos humanos, gerenciales y ejecutivos, entre ellos Supervisor de Producción, Supervisor de Mantenimiento e Integridad, Gerente de Recursos Humanos, Gerente de Relaciones con la Industria, Gerente de Producción, Gerente de Activos y Gerente de Unidades de Negocios Convencionales y No Convencionales en Argentina.

***Julio Ongaro*:** El Sr. Ongaro es ingeniero petrolero egresado del *Instituto Tecnológico de Buenos Aires (ITBA)* y también participó en estudios de posgrado en Gestión y Liderazgo. Tiene experiencia en la Cuenca del Golfo San Jorge, la Cuenca del Neuquén y la Cuenca del Cuyana. Con más de 25 años de experiencia en la industria, ha ocupado diversos cargos, iniciando su carrera como Ingeniero de Perforación en Pluspetrol y posteriormente en YPF, donde trabajó durante 22 años en proyectos relacionados tanto con petróleo como con gas. En YPF, ocupó cargos como Ingeniero de Producción, Jefe de Ingeniería de Producción, Ingeniero de Yacimientos, Jefe de Producción, Gerente de Servicios de Pozos, Gerente de Tracción y Reacondicionamiento, Gerente de Proyectos de Desarrollo, Gerente de Activos y Gerente Ejecutivo, entre otros. Antes de unirse a la Compañía en 2024, el Sr. Ongaro se desempeñó como Gerente Ejecutivo en YPF S.A. desde 2020 hasta diciembre de 2024, donde fue responsable de la operación de *upstream* en Mendoza, Argentina.

***Leonardo Jorge Deccechis*:** El Sr. Deccechis es Ingeniero Mecánico de la *Universidad Nacional de La Plata*. Con más de 22 años de experiencia en la industria petrolera, ha ocupado diversos cargos técnicos y gerenciales en Argentina. Ha trabajado en las principales cuencas hidrocarburíferas de Argentina, incluyendo Cuenca Austral,

Javier Basso
Director Titular

Cuenca del Golfo San Jorge y Cuenca Neuquina, gestionando activos de gas y petróleo. Ha trabajado en la gestión de algunos de los yacimientos menos convencionales de Argentina, como Loma Campana (YPF-Chevron), La Amarga Chica (YPF-Petronas) y Bandurrias (YPF-Schlumberger). A lo largo de su carrera, ha ocupado numerosos cargos técnicos, de recursos humanos, gerenciales y ejecutivos, entre ellos Supervisor de Producción, Supervisor de Mantenimiento e Integridad, Gerente de Recursos Humanos, Gerente de Relaciones con la Industria, Gerente de Producción, Gerente de Activos y Gerente de Unidades de Negocios Convencionales y No Convencionales en Argentina.

***Sebastián Maggio*:** El Sr. Maggio cuenta con más de 20 años de experiencia en asuntos legales y corporativos en la industria energética. Es egresado de la *Universidad Católica Argentina (UCA)*, con posgrados en Finanzas Corporativas, Derecho Empresarial y Derecho del Petróleo y el Gas. Su carrera incluye roles en grupos empresariales locales e internacionales y firmas de abogados de primer nivel, donde ha liderado fusiones y adquisiciones, reestructuraciones corporativas, contratos internacionales y litigios de alta complejidad. Ha impulsado la optimización de procesos y la gestión de riesgos corporativos, implementando prácticas de cumplimiento en línea con los estándares internacionales. Reconocido en el GC Powerlist: Europe Latin America Specialists por The Legal 500 como referente legal de Europa en los mercados latinoamericanos, también es profesor de la Universidad Austral y miembro activo de la Asociación de Negociadores Internacionales de Energía (AIEN). Antes de unirse a la Compañía en 2024, el Sr. Maggio se desempeñó como Gerente Legal en Roch S.A. de 2019 a 2022 y como Jefe Legal – LATAM en Puma Energy de junio de 2022 a diciembre de 2024.

***María Esther Trabucco*:** La Sra. Trabucco tiene más de 10 años de experiencia en instituciones financieras y en la industria petrolera. A lo largo de su carrera ha ocupado diversos cargos, entre ellos el de Analista de Riesgo Operacional, Jefe de Organización, Procesos y Estándares, Gerente de Operaciones y Procesos. En 2019 se incorporó a Aconcagua Energía, desempeñándose como Jefa de Logística y Abastecimiento Operacional en las unidades de negocio de Río Negro y Mendoza. Desde 2020 ha asumido la responsabilidad de liderar la Reingeniería Organizacional y de Procesos de la Compañía, incorporando la Gerencia de Recursos Humanos y de Compras y Contrataciones para estandarizar los procesos de la Compañía.

***José Bría*:** El Sr. Bría es un experto en sistemas con más de 21 años de experiencia en el desarrollo de sistemas de gestión propios. Ha liderado el equipo de programación de Aconcagua Energía, implementando los módulos de Producción, Mantenimiento, Equipamiento de Torres, MASSyC, Legal, Recursos Humanos y Tesorería. Comenzó su carrera como programador en 1996, progresando a través de varios roles necesarios para el desarrollo e implementación de proyectos. Sus cargos han incluido: Analista Programador, Analista Funcional, Líder de Proyectos, PM y actualmente ocupa el cargo de Gerente de Sistemas y Comunicaciones de Aconcagua Energía. También se ha desempeñado como DBA de Oracle Database, Consultor de Sistemas ERP de Clase Mundial (IFS, Infor, EBS), Consultor de Inteligencia de Negocios y Director en Arrow Solutions S.A., empresa especializada en el desarrollo e implementación de software de tarjetas de crédito y préstamos. Ha desarrollado su experiencia en empresas líderes de diversos sectores, ya sea directamente o a través de consultoras, entre ellas Carta Franca, Banco Provincia, Ministerio de Economía de la Nación, Nestlé Aguas, Central Nuclear Atucha I y Atucha II, Walmart de Argentina, Telefónica de Argentina, Cerealera Noble, AON Affinitty, Petersen Group, Credicash, entre otras.

***Román Andrés Sequeira*:** Para su información, consulte la sección “Directorio” más arriba.

***Juan Pablo Bridger*:** El Sr. Bridger es ingeniero industrial egresado del *Instituto Tecnológico de Buenos Aires (ITBA)*. Con 12 años de experiencia en la industria petrolera para YPF SA, ocupó diversos cargos gerenciales y operativos en las principales cuencas productivas de Argentina, entre ellas el Golfo San Jorge, la Cuenca Cuyana y la Cuenca Neuquina Convencional y la Cuenca Neuquina No Convencional. Lideró proyectos transversales en el marco de la iniciativa “Transformación de YPF”, buscando la excelencia operacional en el sector *Upstream*. Actualmente lidera el Área Operativa de Mendoza en Aconcagua Energía. Antes de unirse a la Compañía en 2022, el Sr. Bridger se desempeñó como Gerente de Proyectos en YPF S.A. de 2019 a 2022, donde fue responsable de la estrategia convencional de exploración y producción y desarrollo comercial.

***Vanina Sequeiros*:** La Sra. Sequeiros es Contadora Pública egresada de la *Universidad del Salvador*, con más de 22 años de experiencia en la industria del petróleo y el gas. Ha ocupado puestos de liderazgo en recursos humanos, relaciones laborales y servicios generales, tanto en funciones corporativas como en operaciones de *upstream* en Argentina. A lo largo de su carrera, ha sido responsable del desarrollo y la implementación de programas clave como la adquisición de talento, la capacitación y el desarrollo de los empleados, la nómina, la compensación y los

Javier Basso
Director Titular

beneficios. Actualmente se desempeña como Gerente Corporativa de Recursos Humanos en Aconcagua Energía, liderando estratégicamente la gestión del talento y los servicios generales en todo el grupo. Antes de unirse a la Compañía en 2021, la Sra. Sequeiros se desempeñó como Líder de Recursos Humanos y Gerente de Proyectos en YPF S.A. de 2008 a 2020.

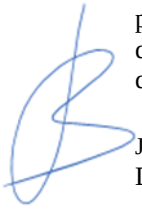
***Esteban Rodríguez*:** El Sr. Rodríguez es contador de la *Universidad Católica Argentina* (UCA) y cuenta con un posgrado académico del Instituto de Auditores Internos. Con más de 24 años de experiencia profesional, se ha desempeñado como jefe de Auditoría Interna y ha ocupado cargos relacionados con la gestión de compras y contrataciones en una de las principales empresas energéticas de Argentina. Antes de unirse a la Compañía en 2022, el Sr. Rodríguez ocupó el cargo de Gerente de Compras en YPF S.A. durante 12 años. De 2020 a 2022, trabajó de forma independiente brindando asesoramiento contable.

José Gil Rodríguez: El Sr. Rodríguez es ingeniero en petróleo con más de 26 años de experiencia profesional en la industria del petróleo y gas. Es experto en gestión de activos y planificación integrada del desarrollo. A lo largo de su carrera, el Sr. Rodríguez ha ocupado diversos puestos, como Ingeniero de Campo, Ingeniero de Yacimientos y Productividad, Ingeniero de Yacimientos, Ingeniero de Reservas, y ha ocupado funciones en áreas como Planificación y Control de Gestión, entre otras. El Sr. Rodríguez ha dirigido proyectos de recuperación primaria, secundaria y terciaria, utilizando técnicas como la inyección de Gas y Agua y la Recuperación Mejorada de Petróleo (EOR). Ha participado activamente en desarrollos convencionales, tanto *onshore* como *offshore*, en países como Venezuela, México, Nigeria, Estados Unidos y Argentina. Asimismo, ha desempeñado un papel fundamental en el desarrollo de activos no convencionales en áreas como Vaca Muerta Shale Oil (Argentina) y Mississippi Limestone Tight Oil en la región del Midcontinent (Oklahoma/Kansas, EE.UU.). Antes de unirse a la Compañía en 2023, el Sr. Rodríguez trabajó como Ingeniero Senior en Destiny Petroleum LLC en los Estados Unidos de América de 2022 a 2023 y durante 2021 trabajó como Ingeniero Senior de Yacimientos en Diavaz DEP en México.

María Eugenia Balestrieri: La Sra. Balestrieri es ingeniera industrial egresada de la *Universidad Nacional de Cuyo*, con especializaciones en gestión por las universidades *Torcuato Di Tella* y *Austral* en Argentina, y un posgrado en economía del petróleo y gas del *Instituto Tecnológico de Buenos Aires* (ITBA). Con más de 24 años de experiencia en la industria del petróleo y gas, la Sra. Balestrieri ha ocupado cargos en gestión de compras y suministros , abarcando los sectores de *upstream*, *downstream* y petroquímica. También ha liderado operaciones de logística y centros de distribución, destacándose como Gerente de Compras y Suministros en Mercado Libre. Actualmente, como Gerente Corporativa de Compras y Suministros en Aconcagua Energía, lidera estratégicamente las operaciones de adquisición y suministro del grupo. Antes de incorporarse a la compañía en 2023, la Sra. Balestrieri ocupó varios cargos de liderazgo en compras en Argentina. Desde octubre de 2021 hasta mayo de 2023, se desempeñó como Gerente Regional de Compras en Mercado Libre en Buenos Aires. Previamente, trabajó en COTO CICSA como Gerente de Compras para Proyectos de Construcción, Servicios y Materiales desde febrero de 2021 hasta octubre de 2021. Al inicio de su carrera, estuvo en YPF S.A. en Buenos Aires, donde fue Gerente de Compras de Equipos y Materiales desde febrero de 2015 hasta octubre de 2020.

***Pablo Calderone*:** El Sr. Calderone es Licenciado en Administración de Empresas con Posgrado en Finanzas de la *Universidad Católica Argentina* (UCA). También ha completado el Nivel II del examen CFA. Con 12 años de experiencia profesional en la industria energética, comenzó su carrera en YPF S.A. en el departamento de Relaciones con Inversionistas, donde posteriormente se desempeñó como Gerente de Relaciones con Inversionistas, supervisando las relaciones diarias con inversionistas institucionales tanto en renta variable como en deuda, bancos de inversión, analistas de venta y agencias reguladoras del mercado. También ocupó el cargo de Gerente de Proyectos dentro del departamento de Desarrollo de Negocios de YPF, liderando la negociación y ejecución de diversos proyectos de la compañía. Antes de unirse a la Compañía en 2024, el Sr. Calderone se desempeñó como Oficial de Relaciones con Inversionistas en YPF S.A. durante once años y como Gerente de Finanzas Corporativas en Central Puerto S.A. de 2023 a 2024, donde fue responsable de los equipos de Estructuración de Deuda y Relaciones con Inversionistas.

***Fernando Mozzi*:** El Sr. Mozzi es contador público de la *Universidad de Buenos Aires (UBA)* y tiene una maestría en administración de empresas del IAE Business School (Universidad Austral). Es contador público con más de 35 años de experiencia en administración, reporte financiero y control de gestión en grandes empresas (Grupo Techint, Aerolíneas Argentinas, San Antonio Internacional, San Miguel). Entre sus principales logros, lideró el proceso de consolidación financiera y presentación de informes durante el registro de tres empresas en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC). Adicionalmente, ha estado directamente involucrado en la integración de empresas adquiridas, la implementación de software de gestión empresarial en organizaciones globalizadas y la



Javier Basso
Director Titular

transformación de procesos administrativos en empresas que experimentan cambios significativos en el negocio y la gestión. Antes de unirse a la Compañía en 2024, el Sr. Mozzi se desempeñó como Gerente de Administración en San Antonio Internacional de 2019 a 2020 y como Gerente de Contabilidad e Informes de 2022 a 2024.

Comisión Fiscalizadora

El estatuto de la Compañía prevé una Comisión Fiscalizadora, integrada por tres síndicos titulares y tres síndicos suplentes, en caso de que Aconcagua Energía se encuentre en los supuestos previstos en el artículo 299 de la Ley General de Sociedades. De conformidad con la Ley General de Sociedades, sólo los abogados y contadores admitidos a ejercer en la Argentina o las sociedades de responsabilidad limitada integradas por dichas personas pueden actuar como auditores fiscales en una sociedad anónima argentina. Las responsabilidades principales de la Comisión Fiscalizadora son supervisar el cumplimiento de la administración con las leyes aplicables, el estatuto de la Compañía y las resoluciones de los accionistas, y realizar otras funciones, incluidas, entre otras: (i) supervisar e inspeccionar los libros y registros corporativos cuando sea necesario, pero al menos trimestralmente; (ii) asistir a las reuniones de los directores y accionistas; (iii) preparar un informe anual sobre la situación financiera y presentarlo a los accionistas en la asamblea anual ordinaria; (iv) convocar a una asamblea extraordinaria de accionistas cuando sea necesario, de oficio o a solicitud de los accionistas, u ordinaria cuando el Directorio no lo haga; (v) supervisar y vigilar el cumplimiento de las leyes aplicables, el estatuto social y las resoluciones de los accionistas; y (vi) investigar las quejas escritas presentadas por accionistas que representen al menos el 2% del capital social.

En el desempeño de estas funciones, la Comisión Fiscalizadora no controla las operaciones de la Compañía ni evalúa los méritos de las decisiones tomadas por los directores.

Los miembros de la Comisión Fiscalizadora de Aconcagua Energía a la fecha de este Suplemento son los siguientes:

Miembros	Posición	Edad	Posición actual ocupada desde
Bernardo Bertelloni	Miembro Titular	43	2024
Carla Andrea Monti	Miembro Titular	35	2024
Ignacio Marcó	Miembro Titular	35	2024
María Agustina Bisio	Miembro Suplente	42	2024
Cecilia Beatriz Monti	Miembro Suplente	68	2024
Mauro Alfredo Jacobs	Miembro Suplente	47	2024

Los mandatos de los miembros de la Comisión vencen el 31 de diciembre de 2025.

A continuación, se presentan breves descripciones biográficas de los miembros de la Comisión Fiscalizadora a la fecha de este Suplemento.

***Bernardo Bertelloni*:** El Sr. Bertelloni es abogado egresado de la *Universidad de Buenos Aires (UBA).* Cuenta con 15 años de experiencia en una firma de abogados internacional, brindando asesoría legal integral a empresas locales y extranjeras, particularmente en las industrias de energía y recursos naturales. Se especializa en derecho corporativo, transacciones corporativas y el sector del petróleo y el gas y tiene una amplia experiencia en análisis, gestión y resolución de conflictos, incluida la participación en la resolución de disputas de alto perfil.

***Ignacio Marcó*:** El Sr. Marcó es contador público de *la Universidad Católica Argentina* y contador público certificado. Trabajó profesionalmente en Price Waterhouse & Co. S.R.L. durante aproximadamente dos años. Paralelamente, se desempeña de manera independiente en su firma de contabilidad, brindando asesoría fiscal, gestión de cuentas por pagar y control y certificación de estados financieros/balances anuales, entre otros servicios, a diversas empresas argentinas de los sectores agroindustrial, agrícola, comercial, metalúrgico y petrolero. Desde 2015, Aconcagua Energía forma parte de su cartera de clientes.

***Carla Andrea Monti*:** La Sra. Monti es contadora de la *Universidad Católica Argentina* y contadora pública certificada. Trabajó profesionalmente en Price Waterhouse & Co. S.R.L. durante aproximadamente tres años. También se desempeña de manera independiente en Monti & Asociados, brindando asesoría contable y tributaria, gestión de cuentas por pagar, control y certificación de estados financieros/balances anuales, liquidaciones de salarios, entre otros

servicios, a diversas empresas argentinas de los sectores agroindustrial, agrícola, comercial, metalúrgico y petrolero. Desde 2015, Aconcagua Energía forma parte de su cartera de clientes.

María Agustina Bisio**:** La Sra. Bisio es contadora de la *Universidad Nacional de La Plata* y contadora pública certificada. Desde el año 2004 desarrolla su actividad profesional de forma independiente como miembro del despacho contable Monti & Asociados, prestando asesoramiento fiscal, laboral y contable a diversas empresas agrícolas, comerciales y de servicios.

Cecilia Beatriz Monti**:** La Sra. Monti es contable egresada *de la Universidad de Belgrano* y contadora pública certificada. Ejerce de manera independiente en su firma contable Monti & Asociados, brindando asesoría tributaria y contable, elaboración de balances y estados financieros, entre otros servicios, a diversas empresas agropecuarias, comerciales y de servicios argentinas.

Mauro Alfredo Jacobs**:** El Sr. Jacobs es contador público de *la Universidad Nacional de La Plata* y contador público certificado. Desde el año 2004 trabaja de manera independiente como miembro de la firma contable Monti & Asociados, brindando asesoría fiscal, laboral y contable a diversas empresas agropecuarias, comerciales y de servicios.

Remuneración

El artículo 261 de la Ley General de Sociedades establece que la remuneración máxima que podrán recibir los directores por todos los conceptos, incluyendo salarios y demás compensaciones por el desempeño de tareas técnicas y administrativas permanentes, no podrá exceder del 25% de los ingresos netos del ejercicio fiscal correspondiente. Este importe máximo se reduce al 5% si la sociedad no distribuye dividendos a sus accionistas. La Ley General de Sociedades permite que los estatutos de una sociedad establezcan otros límites específicos a la remuneración de los directores, siempre que estos límites se encuentren dentro de los límites legales. La remuneración de todos los directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora requiere la aprobación de los accionistas en una asamblea de accionistas.

La remuneración del Directorio y la Comisión Fiscalizadora de la Compañía es determinada y revisada anualmente por el Directorio y aprobada por la asamblea de accionistas.

La remuneración periódica de los funcionarios ejecutivos de la Compañía se basa en escalas salariales, las cuales se establecen de acuerdo con sus categorías y cargos. Estos puestos se clasifican en tres grupos: Gerente I, Gerente II y Gerente III (siendo el Gerente III la categoría más alta). Cada grupo se divide en tres categorías: Cuartil 1, Medio y Cuartil 3.

Los funcionarios ejecutivos también tienen derecho a bonificaciones y a un plan de gratificaciones relacionado con el logro de los objetivos empresariales. La remuneración se determina en base al cumplimiento de cinco indicadores:

(i) número y gravedad de las situaciones ambientales;

(ii) número y gravedad de los accidentes e incidentes de personal;

(iii) cumplimiento de la meta de EBITDA para el año;

(iv) cumplimiento de la meta del plan de inversiones para el año; y

(v) cumplimiento del objetivo de flujo de caja libre para el año.

En función del grado de cumplimiento de estos objetivos, las bonificaciones pueden incrementarse o disminuirse hasta en cinco salarios promedio mensuales.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de abril de 2025, los accionistas aprobaron la remuneración de los miembros del Directorio y de los miembros de la Comisión Fiscalizadora por un monto total de $83.038.758,00 y $32.685.054,00, respectivamente.



Javier Basso
Director Titular

La Compañía no ha celebrado ningún otro acuerdo que proporcione algún beneficio o compensación a cualquier otro director o miembro de la Comisión Fiscalizadora después de la expiración de su mandato o al jubilarse. No hay otros montos reservados o devengados para proporcionar pensiones, jubilaciones o beneficios similares para los funcionarios ejecutivos.



Javier Basso
Director Titular

ESTRUCTURA DE LA EMISORA – ACCIONISTAS

Accionistas Principales y Capital Social

A la fecha de este Suplemento, el capital social de Aconcagua Energía es de Ps.$2.000.000, representado por 2.000.000 acciones ordinarias, con un valor nominal de Ps.$1.00 cada una y con derecho a un voto por acción. El capital social está íntegramente emitido y pagado.

A la fecha de este Suplemento, la composición del capital social de la Sociedad es la siguiente:

Nombre	Número de acciones	Porcentaje de acciones
Diego Sebastián Trabucco	1.000.000	50%
Javier Agustín Basso	1.000.000	50%
Total:	**2.000.000**	**100%**

Dividendos

El Directorio ha adoptado una política de dividendos que prioriza la reinversión de las ganancias en las actividades operativas en curso de la Sociedad, las iniciativas de crecimiento y los proyectos estratégicos. La distribución de dividendos dependerá, entre otras cosas, del desempeño financiero de Aconcagua Energía, las necesidades estratégicas de capital, las oportunidades de inversión, las condiciones del mercado y la estabilidad financiera general, siempre con el objetivo de maximizar el valor para los accionistas a largo plazo.

Legalmente, los dividendos solo pueden aprobarse y distribuirse en función de ganancias líquidas y realizadas. De conformidad con el Artículo 11 del Estatuto Social de la Sociedad, las ganancias líquidas y realizadas de la Sociedad se distribuyen de la siguiente manera:

(a) el 5%, hasta alcanzar el 20% del capital social, a un fondo de reserva legal;

(b) remuneración del Directorio del Consejo de Vigilancia;

(c) dividendos preferentes con prioridad para los dividendos acumulativos no pagados y los intereses adicionales, si corresponde;

(d) el saldo, total o parcialmente, se distribuirá como dividendo a los accionistas o a las reservas o provisiones voluntarias o a una nueva cuenta que la Asamblea de Accionistas decida establecer; y

(e) El saldo se distribuirá como dividendo a los accionistas, independientemente de su clase.

El Presidente del Directorio somete la asignación de las ganancias a la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad. En conformidad con las leyes aplicables, se deberá celebrar la asamblea dentro de los 4 meses siguientes al cierre de cada ejercicio fiscal para aprobar los estados financieros y determinar la asignación de las ganancias del año.



Javier Basso
Director Titular

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía ha realizado, y en el futuro podrá realizar, transacciones con partes relacionadas. La Compañía considera que todas las transacciones con partes relacionadas en las que ha participado en el pasado se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y de acuerdo con las prácticas habituales del mercado.

La siguiente tabla detalla las principales transacciones de la Compañía con partes relacionadas durante el periodo de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025, según lo detallado en la Nota 28 de las notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios, y por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, según lo detallado en la Nota 34 de las notas a los Estados Financieros Consolidados Anuales disponibles en la Página Web de la CNV:

Partes Relacionadas	Transacción	Tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025	Ejercicios terminados el 31 de diciembre,	
			2024	2023
			Ps.$ millones	
Aconcagua Energía Generación S.A.	Devengo de intereses de préstamos	17,9	64,5	3,7
Syatsa S.A. [1]	Compra de productos y servicios	(22,4)	(66,5)	(7,6)
		(22,4)		
Ariscas S.A. [2]	Compra de productos y servicios		(66,4)	(6,6)
Total		**(26,9)**	**(68,4)**	**(10,5)**

Los saldos con partes relacionadas al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se detallan a continuación:

[1] El Sr. Diego Trabucco posee una participación mayoritaria en esta compañía.
[2] El Sr. Javier Basso posee una participación mayoritaria en esta compañía.

Partes Relacionadas	Transacción	A 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre,	
			2024	2023
			Ps.$ millones	
Aconcagua Energía Generación S.A.	Saldo de préstamo	8.114	7.643	4.200
Aconcagua Energía S.A.		201	193	-
PAESA-YPF S.A. UTE Confluencia Sur		12	64	-
PAESA-CPESA UTE		126	-	-
Ambos accionistas	Anticipos otorgados	-	-	195
Orazul Energy Cerros Colorados S.A.	Pagaré	(1.990)	(1.912)	-
Total		**6.462**	**5.988**	**4.395**

El 7 de diciembre de 2023, la Compañía y AEGSA celebraron un contrato de préstamo, posteriormente modificado, en virtud del cual la Compañía, como prestamista, acordó otorgar un préstamo a AEGSA, como prestatario, con una tasa de interés del 1% anual. El monto inicial del préstamo fue de U.S.$9 millones, y posteriormente, en 2024, se incrementó a U.S.$11 millones y se extendió el vencimiento hasta el 30 de junio de 2025. El saldo pendiente de este préstamo fue de Ps.$4.200 millones al 31 de diciembre de 2023, de Ps.$7.643 millones al

Javier Basso
Director Titular

31 de diciembre de 2024, y de Ps.$8.114 millones al 31 de marzo de 2025. El 16 de abril de 2025, AEGSA realizó un pago parcial del préstamo mediante la transferencia de cuota partes de fondos comunes de inversión con un valor de mercado de Ps.$2.300 millones a la Compañía.

Todos los servicios de yacimientos esenciales para las operaciones de la Compañía son gestionados por su subsidiaria AENSSA, de la cual posee el 52%. Fuera de estas operaciones estándar, la Compañía actualmente no participa en ninguna transacción material con partes relacionadas.

La Compañía solo puede realizar transacciones con partes relacionadas si (i) su objetivo es contribuir a los intereses de la Compañía y si su precio, términos y condiciones se ajustan a los precios, términos y condiciones de mercado vigentes al momento de su aprobación; y (ii) cumplen con los requisitos y procedimientos establecidos por la normativa aplicable, según se describe a continuación.

Como sociedad argentina emisora de obligaciones negociables en ofertas públicas, la Compañía está sujeta a ciertas regulaciones respecto de las transacciones con partes relacionadas, conforme a lo establecido en las Normas de la CNV. Estas regulaciones requieren que las transacciones materiales con partes relacionadas sean aprobadas por el Directorio, cuyos miembros deben informar cualquier conflicto de interés y abstenerse de votar en caso de conflicto. Los fundamentos de la decisión del Directorio deben constar en el acta correspondiente. Además, si la transacción supera ciertos umbrales, debe ser informada como hecho relevante a la CNV y debe realizarse en condiciones de mercado.

Las transacciones con partes relacionadas mencionadas anteriormente no se consideran materialmente significativas bajo los umbrales aplicables y, por lo tanto, no generan la obligación de informar ante la CNV, ya que representan solo el 0,1% de los ingresos totales por contratos con clientes, que ascendieron a Ps.$145,150 millones (US$140.6 millones) para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

La **Política de Conflictos de Intereses** de la Compañía establece los principios y lineamientos que deben seguir los empleados y directivos para identificar, prevenir y gestionar situaciones que puedan comprometer la objetividad o los intereses de la compañía. Se considera que existe un conflicto de interés cuando intereses personales, familiares o financieros interfieren —o parecen interferir— con los de la Compañía. La política aplica a todos los empleados, directivos y miembros del Directorio. Los conflictos deben ser reportados de inmediato al Comité de Ética o al Departamento Legal, quienes evaluarán la situación y determinarán las medidas de mitigación. Se requiere transparencia, registro adecuado y, en algunos casos, abstención en la toma de decisiones. El incumplimiento puede dar lugar a sanciones disciplinarias. La política fue aprobada por los CEOs y CFO de las distintas unidades de negocio del grupo.

Actualmente, la Compañía se encuentra en proceso de adopción de una Política de Transacciones con Partes Relacionadas, que formalizará los procedimientos internos y criterios para la revisión, aprobación y divulgación de transacciones con partes relacionadas, en línea con la normativa argentina aplicable y las mejores prácticas de gobierno corporativo.



Javier Basso
Director Titular

DESCRIPCIÓN DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES

A continuación, se resumen las disposiciones materiales de las Obligaciones Negociables y del Contrato de Emisión (según se definen a continuación) que rigen las Obligaciones Negociables, así como los documentos relacionados con la Garantía. Debido a que este es un resumen, es posible que no contenga toda la información que es importante para usted. Lo siguiente se califica en su totalidad por referencia a las Obligaciones Negociables, el Contrato de Emisión y los documentos relacionados con la Garantía. Debe leer el Contrato de Emisión y cada documento relacionado con la Garantía en su totalidad. Se pueden obtener copias del Contrato de Emisión y de los documentos relacionados con la Garantía como se describe en "Documentos a Disposición" en este Suplemento.

Los Obligaciones Negociables se emitirán conforme a un contrato de emisión a ser celebrado en la Fecha de Emisión (el "Contrato de Emisión") entre (i) la Emisora, (ii) The Bank of New York Mellon, en calidad de fiduciario (el "Fiduciario"), co-agente de registro, principal agente de pago y agente de transferencia, (iii) Banco Santander Argentina S.A., en su calidad de representante del fiduciario en Argentina, co-agente de registro, agente de transferencia y agente de pago en la Argentina, (iv) BST Banco de Servicios y Transacciones S.A., en su calidad de agente de garantía local (el "Agente de la Garantía Local"), y (v) Citibank N.A., en su calidad de agente de garantía internacional (el "Agente de la Garantía Internacional" y, junto con el Agente de Garantía Local, los "Agentes de Garantía").

En esta Descripción de las Obligaciones Negociables, la "Emisora" se refiere únicamente a Petrolera Aconcagua Energía S.A. y no a ninguna de sus Subsidiarias. Las definiciones de ciertos términos utilizados en esta descripción pueden encontrarse en la sección "—*Ciertas definiciones*". Aquellos términos definidos que se utilicen en esta descripción pero que no estén definidos específicamente en la sección "—*Ciertas Definiciones*" tendrán el significado que se les asigne en el Contrato de Emisión.

Las Obligaciones Negociables constituirán obligaciones negociables simples no convertibles en acciones, conforme a la Ley de Obligaciones Negociables y sus modificatorias, incluyendo, entre otras, la Ley de Financiamiento Productivo Argentino, la Ley de Mercado de Capitales y las Normas de la CNV. Las Obligaciones Negociables serán emitidas en cumplimiento de todos los requisitos y gozarán de los beneficios establecidos en dichas normativas.

Las Obligaciones Negociables serán emitidas bajo el Programa Global de Obligaciones Negociables de la Emisora por hasta U.S.$500.000.000 (o su equivalente en otras monedas). La autorización para realizar la oferta pública en la República Argentina de las Obligaciones Negociables descriptas en este Suplemento se encuentra comprendida en la autorización otorgada por la CNV a la Emisora para actuar bajo el Programa, aprobado mediante la Resolución N° RESFC-2022-21895-APN-DIR#CNV de fecha 10 de agosto de 2022, y sus modificaciones y complementos, conforme lo dispuesto en el Capítulo V, Título II, Sección V de las Normas de la CNV. Un primer aumento del monto del Programa fue autorizado por la Resolución N° DI-2023-8-APN-GE#CNV de fecha 4 de abril de 2023. El segundo aumento del monto del Programa hasta la suma de U$S 500.000.000 (o su equivalente en otras monedas) fue autorizado por la Resolución N° DI-2024-40-APN-GE#CNV de fecha 5 de junio de 2024. La autorización de la CNV implica únicamente que se han cumplido los requisitos de información exigidos por la normativa aplicable. La CNV no ha emitido ni emitirá opinión alguna respecto de la veracidad, exactitud o suficiencia de la información contenida en este documento ni en el suplemento de prospecto argentino. La emisión de las Obligaciones Negociables fue aprobada por el directorio de la Emisora en su reunión de fecha 12 de mayo de 2025, en ejercicio de las facultades delegadas por la asamblea de accionistas celebrada el 5 de abril de 2024.

La Emisora tiene la intención de solicitar la cotización de las Obligaciones Negociables en BYMA y su admisión para negociación en A3 Mercados. No se puede garantizar que las solicitudes sean aceptadas. Ver "—*Listado*" a continuación.

A la fecha de este Suplemento, no existen Subsidiarias No Restringidas (*Unrestricted Subsidiaries*) a los efectos de la Descripción de las Obligaciones Negociables.

Términos y condiciones de las Obligaciones Negociables



Javier Basso
Director Titular

El capital de las Obligaciones Negociables será amortizado semestralmente en cuatro cuotas iguales y consecutivas a partir de noviembre de 2029 y hasta la Fecha de Vencimiento en las fechas que se especificarán en el Aviso de Resultados (cada una, una "Fecha de Pago de Capital"). En caso de cualquier rescate parcial o recompra de las Obligaciones Negociables, la reducción del saldo de capital de las mismas se aplicará para reducir a prorrata los pagos programados restantes de las cuotas de capital, de acuerdo con los procedimientos de DTC para distribución a prorrata (*Pro Rata Pass-Through Distribution of Principal*). Los porcentajes anteriores se ajustarán proporcionalmente en caso de emisión de Obligaciones Negociables Adicionales.

Las Obligaciones Negociables:

- Serán emitidas por un monto de capital total original de hasta U.S.$250.000.000 millones, ampliable hasta el monto máximo disponible bajo el Programa;
- Constituirán obligaciones no subordinadas de la Emisora;
- Estarán garantizadas por la Garantía; y
- Devengarán intereses a una tasa fija respecto del monto pendiente de pago de las Obligaciones Negociables, que será determinada por la Emisora conjuntamente con los Compradores Iniciales de conformidad con el procedimiento previsto en "*Plan de Distribución*", y será informada mediante el Aviso de Resultados. Los intereses se pagarán semestralmente por período vencido. Las fechas de pago de intereses serán informadas mediante la publicación del Aviso de Resultados (cada una, una "Fecha de Pago de Intereses", y en conjunto con las Fechas de Pago de Capital, las "Fechas de Pago"). Si cualquier día de pago de cualquier monto bajo las Obligaciones Negociables no fuera un Día Hábil, dicho pago será efectuado en el Día Hábil inmediatamente posterior.

Los intereses sobre las Obligaciones Negociables se devengarán desde la fecha más reciente en la que se hayan pagado intereses o, si no se han pagado intereses, desde e incluyendo la Fecha de Emisión hasta, pero sin incluir, la Fecha de Pago correspondiente. Los intereses se calcularán sobre la base de un año de 360 días compuesto por doce meses de 30 días cada uno.

Las Obligaciones Negociables serán emitidas en denominaciones mínimas de U.S.$1.000 y en múltiplos enteros de U.S.$1.000 en exceso de dicho monto. Las Obligaciones Negociables estarán representadas por uno o más títulos globales registrados, salvo que en circunstancias limitadas puedan emitirse como títulos físicos caratulares.

La Emisora mantendrá un agente de registro, un agente de pago y un agente de transferencia, cada uno con oficina en el distrito de Manhattan, Ciudad de Nueva York. Inicialmente, el Fiduciario actuará como co-agente de registro, agente de pago y agente de transferencia para las Obligaciones Negociables en Nueva York.

Mientras las Obligaciones Negociables estén autorizadas para su oferta pública en Argentina y listadas en BYMA y negociadas en A3 Mercados, y así lo requieran las Normas de la CNV u otra normativa argentina aplicable, así como los reglamentos de BYMA o A3 Mercados, según corresponda, la Emisora mantendrá un agente de registro, agente de pago y agente de transferencia en la Ciudad de Buenos Aires, Argentina.

La Emisora podrá cambiar los agentes de registro, pago y transferencia sin notificación a los tenedores.

Si un tenedor de obligaciones negociables certificadas por un monto de capital total de al menos U.S.$1.000.000 ha dado instrucciones de transferencia bancaria al Emisor para que realice un pago respecto de sus Obligaciones Negociables a una cuenta bancaria en la Ciudad de Nueva York, la Emisora realizará todos los pagos de capital, prima (si la hubiera) e intereses (incluyendo Montos Adicionales) respecto de esas Obligaciones Negociables conforme a dichas instrucciones. Todos los demás pagos sobre obligaciones negociables certificadas en forma caratular se realizarán en la oficina o agencia del agente de pago en Nueva York, salvo que la Emisora opte por realizar los pagos de intereses mediante cheque enviado a los domicilios registrados de los tenedores. Todos los pagos sobre Obligaciones Negociables en forma global se realizarán a DTC conforme a sus procedimientos aplicables.

Obligaciones Negociables Adicionales

Javier Basso
Director Titular

Sujeto a los compromisos descriptos a continuación, y sin necesidad de notificar ni obtener el consentimiento de ninguno de los tenedores de las Obligaciones Negociables, la Emisora podrá emitir obligaciones negociables adicionales ("Obligaciones Negociables Adicionales") bajo el Contrato de Emisión, que tendrán los mismos términos y condiciones que las Obligaciones Negociables aquí ofrecidas, excepto en lo que respecta a la fecha de emisión, el precio inicial de emisión y la primera Fecha de Pago. No obstante, cualquier Obligación Negociable Adicional deberá emitirse bajo un número CUSIP o ISIN separado, salvo que dichas Obligaciones Negociables Adicionales se emitan en el marco de una "reapertura calificada" de la serie original, sean tratadas de otro modo como parte de la misma "emisión" de instrumentos de deuda que la serie original, o se emitan a la par, al precio de rescate estipulado al vencimiento, o con un descuento de emisión original inferior al mínimo permitido - *de minimis* -, en cada caso a los efectos del impuesto federal a la renta de los Estados Unidos. Las Obligaciones Negociables ofrecidas en este documento y cualquier Obligación Negociable Adicional serán tratadas como una sola clase a todos los efectos bajo el Contrato de Emisión y votarán conjuntamente como una sola clase en todos los asuntos relacionados con las Obligaciones Negociables.

Garantía

La Emisora otorgará, o causará que se otorgue, una garantía de primer grado de privilegio, a más tardar (A) con respecto a la Garantía de Exportación y la Garantía de Equipo, la fecha que sea en veinticinco (25) Días Hábiles desde la Fecha de Emisión; y (B) respecto de la Garantía sobre Acciones, en la Fecha de Emisión, única y exclusivamente para garantizar todos los montos adeudados bajo las Obligaciones Negociables y todas las demás obligaciones de pago relacionadas con las Obligaciones Negociables, el Contrato de Emisión y la Garantía (las "Obligaciones Garantizadas"), sobre lo siguiente (la "Garantía"):

(i) Garantía de Exportación: compuesta por los Derechos por Exportaciones, las Cuentas de Garantía de Exportación y todas las ganancias, obligaciones complementarias, productos, sustitutos y reemplazos de, o relacionados con, cualquiera de los Derechos por Exportación o las Cuentas de Garantía de Exportación y, en tanto no se encontrasen incluidos de otro modo, todos los pagos bajo las pólizas de seguro que cubren las obligaciones de un Trader Offshore Designado bajo los Contratos de Venta Offshore (la "Garantía de Exportación");

(ii) Garantía de Acciones: consistente en una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones: compuesta por las acciones de Aconcagua Energía Generación S.A. ("Aconcagua Generación") (las "Acciones Prendadas"), que representan, a la Fecha de Emisión y Liquidación, el 100% del capital social y derechos de voto en circulación de Aconcagua Generación, junto con (A) todas las distribuciones respecto de las Acciones Prendadas (ya sea en efectivo, equivalentes de efectivo, acciones de Aconcagua Generación o de otra manera), respecto de dichas Acciones Prendadas, (B) cualquier acción de Aconcagua Generación emitida posteriormente (o cualquier sucesor o cesionario de la misma), respecto de las Acciones Prendadas, y (C) todos los ingresos obtenidos de la venta, cobro u otra realización, incluyendo cualquier ejecución prendaria sobre cualquiera de los anteriores (A) o (B) (colectivamente con las Acciones Prendadas, la "Garantía de Acciones"); y

(iii) Garantía del Equipo: consistente en una prenda en primer grado de privilegio sobre el equipo de perforación A301 de propiedad de la Emisora (el "Equipo") y todos los productos derivados de su venta y ciertos otros derechos de la Emisora en relación con el mismo (la "Garantía del Equipo").

Garantía de Exportación

La Garantía de Exportación será efectiva y exigible únicamente una vez que se haya realizado el pago total de todos los montos pendientes adeudados para la Emisora en virtud del Acuerdo de Facilidad de Prepago con Trafigura y del Acuerdo de Prepago. La Emisora deberá cumplir con dicha condición y constituir la Garantía de Exportación celebrando y entregando al Agente de la Garantía Internacional el respectivo documento de la garantía en primer grado de privilegio, no más tarde de la fecha que sea veinticinco (25) Días Hábiles desde la Fecha de Emisión.

Todas las Cuentas por Cobrar Offshore serán depositadas por los Traders Offshore Designados en la Cuenta de Cobranza de Exportaciones mantenida con el Banco de la Cuenta de Cobranza de Exportaciones, conforme al Acuerdo de Control de Cuenta aplicable. La Emisora asegurará que, no más tardar en la fecha que sea veinticinco (25) Días Hábiles desde la Fecha de Emisión, el Trader Offshore Designado Inicial preste expresamente su consentimiento a la cesión, por parte de la Emisora, de sus respectivas Cuentas por Cobrar Offshore y las ventas relacionadas de Productos

Javier Basso
Director Titular

Exportables, conforme a un Acuerdo de Notificación y Reconocimiento celebrado entre la Emisora, el Agente de la Garantía Internacional y el Trader Offshore Designado Inicial y enviado al Agente de la Garantía Internacional. Este compromiso se realiza sin perjuicio de la obligación de la Emisora aquí descripta de procurar que todos los montos adeudados a la Emisora correspondientes a Cuentas por Cobrar Offshore y ventas de Productos Exportables a Traders Offshore Designados sean depositados en la Cuenta de Cobranza de Exportaciones. De acuerdo con el Punto 7.9 de las regulaciones cambiarias del Banco Central, las únicas Obligaciones Garantizadas por la Garantía de Exportación son los pagos de capital e intereses (incluidos los intereses punitorios) bajo las Obligaciones Negociables incluyendo cualquier Monto Adicional.

Estructura de las cuentas de Garantía de Exportación

La emisora establecerá las siguientes cuentas que se describen a continuación (colectivamente, las "Cuentas de Garantía de Exportación"):

(a) una cuenta en dólares estadounidenses a nombre de la Emisora, mantenida en Citibank, N.A. en Nueva York, Estados Unidos (en tal carácter, el "Banco de la Cuenta de Cobranza de Exportaciones") y respecto de la cual la Emisora será segunda beneficiaria (la "Cuenta de Cobranza de Exportaciones"). Salvo que el Agente de la Garantía Internacional haya recibido, luego de la ocurrencia y durante la subsistencia de un Evento de Incumplimiento de los indicados en los incisos (1) o (2) de la sección "*–Incumplimiento y Recursos–Evento de Incumplimiento*", o en el evento en que el vencimiento de las Obligaciones Negociables sea acelerado según lo descripto en la sección "*–Incumplimiento y Recursos–Consecuencias de un Evento de Incumplimiento*", instrucciones escritas del Fiduciario en contrario (actuando conforme a instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación), la Emisora tendrá el derecho y la obligación de instruir al Banco de la Cuenta de Cobranza de Exportaciones por escrito respecto de la transferencia de fondos desde la Cuenta de Cobranza de Exportaciones a la Cuenta de Liquidación de Exportaciones o la liberación de fondos a favor de la Emisora, según corresponda, de conformidad con los términos de las Obligaciones Negociables, el Contrato de Emisión y los documentos de Garantía relacionados;

(b) una cuenta en dólares estadounidenses a nombre de Banco Santander Argentina S.A. (el "Banco de Seguimiento de Exportaciones"), mantenida en Citibank, N.A. en Nueva York, Estados Unidos (en tal carácter, el "Banco de la Cuenta de Liquidación de Exportaciones") respecto de la cual la Emisora será segunda beneficiaria (la "Cuenta de Liquidación de Exportaciones"). La Cuenta de Liquidación de Exportaciones estará bajo el control único y exclusivo del Agente de la Garantía Internacional, quien tendrá el derecho único y exclusivo de retiro sobre la Cuenta de Liquidación de Exportaciones. La Emisora no tendrá derechos ni control sobre la Cuenta de Liquidación de Exportaciones, salvo lo dispuesto en el Acuerdo de Control de Cuenta aplicable y en los términos de las Obligaciones Negociables. El Acuerdo de Control de Cuenta aplicable dispondrá que todos los fondos en la Cuenta de Liquidación de Exportaciones sean transferidos a la Cuenta de Reserva y Pago; y

(c) una cuenta en dólares estadounidenses a nombre de la Emisora, mantenida en Citibank, N.A. en Nueva York, Estados Unidos (el "Banco de la Cuenta de Reserva y Pago" y, junto con el Banco de la Cuenta de Cobranza de Exportaciones y el Banco de la Cuenta de Liquidación de Exportaciones, los "Bancos de las Cuentas") respecto de la cual la Emisora será segunda beneficiaria (la "Cuenta de Reserva y Pago"). La Cuenta de Reserva y Pago estará bajo el control único y exclusivo del Agente de la Garantía Internacional, quien tendrá el derecho único y exclusivo de retiro sobre la Cuenta de Reserva y Pago. La Emisora no tendrá derechos ni control sobre la Cuenta de Reserva y Pago, salvo lo dispuesto en el Acuerdo de Control de Cuenta aplicable y en los términos de las Obligaciones Negociables.

La Emisora otorgará, o hará que se otorgue, al Agente de la Garantía Internacional en beneficio de los tenedores de las Obligaciones Negociables, un derecho de garantía de primer grado sobre cada una de las Cuentas de Garantía de Exportación, a fin de garantizar todas las sumas adeudadas y demás obligaciones de pago relacionadas con las Obligaciones Negociables y el Contrato de Emisión. Cada Cuenta de Garantía de Exportación estará regida por un acuerdo de control de cuenta fechado en o alrededor de la Fecha de Emisión (cada uno, respectivamente, un "Acuerdo de Control de Cuenta").

Javier Basso
Director Titular

Todos los fondos depositados en la Cuenta de Cobranza de Exportaciones serán transferidos tan pronto como sea posible (pero no más tarde de tres (3) Días Hábiles), luego del depósito en la Cuenta de Cobranza de Exportaciones y de conformidad con el Acuerdo de Control de Cuenta, de la siguiente manera:

(a) Salvo que el Agente de la Garantía Internacional haya recibido, luego de la ocurrencia y durante la subsistencia de un Evento de Incumplimiento de los indicados en los incisos (1) o (2) de la sección "*–Incumplimiento y Recursos–Evento de Incumplimiento*", o (ii) en el evento en que el vencimiento de las Obligaciones Negociables sea acelerado según lo descripto en la sección "*–Incumplimiento y Recursos–Consecuencias de un Evento de Incumplimiento*", instrucciones escritas en contrario del Fiduciario (actuando conforme a instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación), por instrucción escrita de la Emisora: (1) los fondos necesarios para que la Cuenta de Reserva y Pago alcance el Ratio Mínimo de Cobertura, según lo notificado por la Emisora por escrito al Banco de la Cuenta de Cobranza de Exportaciones, serán transferidos a la Cuenta de Liquidación de Exportaciones para la liquidación de fondos de exportación exigida por el Punto 7.9 de la normativa cambiaria del Banco Central, para su posterior transferencia a la Cuenta de Reserva y Pago; y (2) todos los fondos restantes, si los hubiera, serán liberados a favor de la Emisora.

(b) Si el Agente de la Garantía Internacional ha recibido, luego de la ocurrencia y durante la subsistencia de un Evento de Incumplimiento de los indicados en los incisos (1) o (2) de la sección "*–Incumplimiento y Recursos–Evento de Incumplimiento*", instrucciones escritas en contrario del Fiduciario (actuando conforme a instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación), el Agente de la Garantía Internacional instruirá al Banco de la Cuenta de Cobranza de Exportaciones para que transfiera todos los fondos de la Cuenta de Cobranza de Exportaciones a la Cuenta de Liquidación de Exportaciones para la liquidación de fondos de exportación exigida por el Punto 7.9 de la normativa cambiaria del Banco Central, hasta los montos necesarios (1) para efectuar los pagos de capital e intereses (incluidos los intereses punitorios) que hayan devenido exigibles bajo las Obligaciones Negociables, para su posterior transferencia a la Cuenta de Reserva y Pago y aplicación según lo descripto en "*—Recursos ante Eventos de Incumplimiento"*, y (2) para ser depositados en la Cuenta de Reserva y Pago hasta alcanzar el Ratio Mínimo de Cobertura. Todos los fondos restantes, si los hubiera, serán liberados a favor de la Emisora; y

(c) Si el Agente de la Garantía Internacional ha recibido, tras la aceleración del vencimiento de las Obligaciones Negociables según lo descripto en la sección "*–Incumplimiento y Recursos–Consecuencias de un Evento de Incumplimiento*", instrucciones escritas en contrario del Fiduciario (actuando conforme a instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación), el Agente de la Garantía Internacional instruirá al Banco de la Cuenta de Cobranza de Exportaciones para que transfiera todos los fondos a la Cuenta de Liquidación de Exportaciones para la liquidación de fondos de exportación exigida por el Punto 7.9 de la normativa cambiaria del Banco Central, hasta el monto de capital e intereses (incluidos los intereses punitorios) que hayan devenido exigibles bajo las Obligaciones Negociables, para su posterior transferencia a la Cuenta de Reserva y Pago y aplicación según lo descripto en "*—Recursos ante un Evento de Incumplimiento*". Todos los fondos, si hubiera alguno, serán liberados a la Emisora.

El Acuerdo de Control de Cuenta aplicable dispondrá que todos los fondos existentes en la Cuenta de Liquidación de Exportaciones serán depositados en la Cuenta de Reserva y Pago inmediatamente después de la liquidación de tales fondos por parte del Banco de Seguimiento de Exportaciones, conforme lo exige el Punto 7.9 de la normativa cambiaria del Banco Central, según sea notificado por escrito por la Emisora al Banco de la Cuenta de Liquidación de Exportaciones y al Agente de la Garantía Internacional.

Los fondos depositados en la Cuenta de Reserva y Pago serán aplicados al pago de capital e intereses, y cualquier Monto Adicional, en cualquier Fecha de Pago y, de otra manera, de conformidad con los términos de las Obligaciones Negociables, el Contrato de Emisión y los documentos relativos a la Garantía conforme se indica en "*–Recursos ante un Evento de Incumplimiento*" y " *–Liberación de la Garantía*"), de conformidad con los términos de las Obligaciones Negociables, el Contrato de Emisión y los documentos de garantía relacionados, pero únicamente para efectuar pagos de capital e intereses (incluidos los punitorios) bajo las Obligaciones Negociables. La Emisora deberá procurar que la Cuenta de Reserva y Pago se encuentre Totalmente Fondeada, con fondos depositados en la misma provenientes del Banco de la Cuenta de Liquidación de Exportaciones según lo indicado anteriormente u otros fondos disponibles, en todo momento y a más tardar treinta (30) días corridos antes de cada Fecha de Pago (dicho período de 30 días, el

Javier Basso
Director Titular

"Período de Total Fondeo"). La Cuenta de Reserva y Pago se considerará "Totalmente Fondeada" siempre que el efectivo o el valor de mercado de cualquier inversión permitida depositada en la misma sea al menos igual al Ratio Mínimo de Cobertura, calculado por la Emisora en cualquier momento y, a más tardar, treinta (30) días corridos antes de la próxima Fecha de Pago, y notificado al Agente de la Garantía Internacional por escrito en la fecha en que la Emisora efectivamente calcule el Ratio de Cobertura. En ningún caso el Fiduciario, ni el Banco de la Cuenta de Reserva y Pago, ni el Agente de la Garantía Internacional tendrán el deber u obligación de calcular o de otro modo determinar o confirmar el Ratio Mínimo de Cobertura ni si la Cuenta de Reserva y Pago se encuentra Totalmente Fondeada.

Una vez que cualquier fondo sea liberado a favor de la Emisora conforme a los términos de la Garantía de Exportación, dicho monto dejará de estar sujeto al Gravamen en beneficio de las Partes Garantizadas, no constituirá Garantía de Exportación y pasará a ser fondos de libre disponibilidad de la Emisora.

Regulaciones Cambiarias en relación con la Garantía de Exportación

El Punto 7.9 del texto ordenado de las regulaciones cambiarias del BCRA especifica los requisitos que deben cumplirse para poder aplicar los cobros de exportaciones de bienes y servicios realizados en moneda extranjera al pago de capital e intereses de ciertas deudas. Para más información, véase "*Regulaciones Cambiarias –Normativa Cambiaria – Disposiciones específicas para ingresos por el MLC*".

Condiciones de la Garantía de Exportación

Los derechos por exportaciones (los "Derechos por Exportaciones") incluyen:

(i) todas las cuentas y derechos de cobro intangibles y cualquier otro derecho de la Emisora que surja en cualquier momento, presente o futuro, bajo el Contrato de Venta Offshore Existente y cualquier otro contrato de venta para la venta de Productos Exportables designado por la Emisora ocasionalmente por escrito, proporcionando como mínimo cierta información requerida (en conjunto, los "Contratos de Venta Offshore"), incluyendo todas las cuentas por cobrar y demás sumas adeudadas o que se adeuden en el futuro y cualquier reclamo por daños que surja de los mismos (en conjunto, las "Cuentas por Cobrar Offshore"); siempre que dicho contrato u otro acuerdo, o su cumplimiento, no esté sujeto a embargos, sanciones o restricciones comparables de cualquier tipo impuestas por las Naciones Unidas;

(ii) todos los derechos de cobro bajo los Contratos de Venta Offshore en relación con la venta de Productos Exportables por parte de la Emisora, incluyendo todas las sumas adeudadas o que se adeuden a la Emisora bajo dichos contratos y cualquier reclamo de la Emisora por daños que surjan de los mismos;

(iii) todos los seguros de crédito y cartas de crédito emitidas por cualquier persona que respalden las obligaciones de un Trader Offshore Designado bajo sus Contratos de Venta Offshore;

(iv) en la medida en que no estén incluidos en lo anterior, todas las Cuentas, Papeles de Garantía, Reclamos por Daños Civiles, Cuentas de Depósito, Documentos, Intangibles Generales, Instrumentos, Propiedades de Inversión, Derechos en Cartas de Crédito y Obligaciones Complementarias (todos estos términos según las definiciones de los Artículos 8 o 9 del Código Comercial Uniforme del Estado de Nueva York, ("UCC")) que evidencien, representen, surjan de, existan respecto de, se relacionen con, aseguren o respalden de cualquier manera el pago de cualquiera de los conceptos anteriores;

(v) todos los libros y registros relacionados con cualquiera de los conceptos anteriores; y

(vi) todas las adiciones, rentas, utilidades, ingresos, beneficios, productos, sustituciones y reemplazos de y para cualquiera de los conceptos anteriores (incluyendo todas las acciones, reclamos y garantías que la Emisora tenga ahora o en el futuro respecto de cualquiera de los ítems listados arriba).

Un "Trader Offshore Designado" es cada comprador que sea contraparte de un Contrato de Venta Offshore (incluyendo el Trader Offshore Designado Inicial) y respecto del cual la Emisora haya entregado al Agente de la Garantía Internacional una copia ejecutada de una notificación y reconocimiento de cesión firmada por la Emisora (o

Javier Basso
Director Titular

una Subsidiaria de la Emisora), el Agente de la Garantía Internacional y dicho Trader Offshore Designado (el "Acuerdo de Notificación y Reconocimiento"), siempre que ninguna Persona será considerada Trader Offshore Designado si está sujeta a un Evento de Quiebra.

A todos los efectos de la Garantía de Exportación, un Trader Offshore No Designado solo se convertirá y será considerado un Trader Offshore Designado una vez que la Emisora lo designe y haya entregado al Agente de la Garantía Internacional una copia ejecutada del Acuerdo de Notificación y Reconocimiento. Hasta que el Acuerdo de Notificación y Reconocimiento haya sido ejecutado por el Agente de la Garantía Internacional y la Emisora (o una Subsidiaria de la Emisora) y enviado al Agente de la Garantía Internacional, el Contrato de Venta Offshore con dicho Trader No Designado Offshore, el Agente de la Garantía Internacional no estará sujeto a la Garantía de Exportación, y la Emisora no tendrá ninguna de las obligaciones ni el Fiduciario ni los tenedores de las Obligaciones Negociables tendrán derechos respecto de la "*—Garantía de Exportación*" en relación con dicho Trader Offshore No Designado, incluyendo, pero no limitado a, obligaciones respecto de cualquier Contrato de Venta Offshore entre la Emisora y dicho Trader Offshore Designado y cualquier cuenta por cobrar resultante de dicho contrato.

"Productos Exportables" significa cualquier commodity, mercadería o producto vendido a Traders Offshore Designados y Traders Offshore No Designados bajo el Capítulo 27 (Combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación; materias bituminosas; ceras minerales) del Índice de la Nomenclatura Común MERCOSUR, que sea exportable.

Acuerdos de Exportación

En cualquier momento que sea razonablemente solicitado, en o antes de la fecha que sea veinticinco (25) Días Hábiles desde la Fecha de Emisión, por el Agente de la Garantía (actuando conforme a instrucciones escritas del Fiduciario, siguiendo instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación), la Emisora entregará al Agente de la Garantía Internacional (para su distribución entre los tenedores de las Obligaciones Negociables) una lista escrita de todas las cuentas por cobrar de cada Trader Offshore Designado.

En cualquier momento que sea razonablemente solicitado, en o antes de la fecha que sea veinticinco (25) Días Hábiles desde la Fecha de Emisión, por el Agente de la Garantía (actuando conforme a instrucciones escritas del Fiduciario, siguiendo instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación), la Emisora deberá entregar prontamente al Agente de la Garantía Internacional (para su distribución al Fiduciario para su distribución entre los tenedores de las Obligaciones Negociables a solicitud de cualquiera de los tenedores): (i) copias de los Contratos de Ventas Offshore, si los hubiera, relacionados con dichas cuentas por cobrar, junto con cualquier acuerdo, documento e instrumento ejecutado por la Emisora y la contraparte Trader Offshore Designado y relacionados con dichas cuentas por cobrar; (ii) una copia completa y correcta de los documentos de título (incluyendo, sin limitación, conocimientos de embarque, facturas comerciales y letras de cambio a la vista) relativos a los Productos Exportables que representen dichas cuentas por cobrar, incluyendo una copia del Acuerdo de Notificación y Reconocimiento firmado por la Emisora, el Agente de la Garantía Internacional y el Offshore Designated Trader y enviado al Agente de la Garantía Internacional correspondiente a cada cuenta por cobrar; y (iii) cualquier otra evidencia que razonablemente pueda requerirse por el Agente de la Garantía Internacional (actuando conforme a instrucciones del Fiduciario, siguiendo instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital de escritas las Obligaciones Negociables en circulación) para demostrar que dichas cuentas por cobrar son Cuentas por Cobrar Elegibles.

Las disposiciones aquí establecidas respecto de los Acuerdos de Exportación serán operativas a partir de la fecha que sea veinticinco (25) Días Hábiles desde la Fecha de Emisión.

La Emisora celebrará un Acuerdo de Notificación y Reconocimiento con cada Trader Offshore Designado, y entregará una copia firmada por la Emisora y el Offshore Designated Trader correspondiente al Agente de la Garantía Internacional.

La Emisora no intentará enmendar, modificar, resolver o alterar de ninguna manera las instrucciones de pago a la Cuenta de Cobranza de Exportaciones incluidas en dicho Acuerdo de Notificación y Reconocimiento sin el consentimiento previo y por escrito del Agente de la Garantía Internacional (actuando conforme a instrucciones

Javier Basso
Director Titular

escritas del Fiduciario, quien a su vez actúa conforme a instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación). En la medida en que la Emisora o tenedores de una la mayoría en conjunto del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación) determinen razonablemente en cualquier momento que la suscripción de un Acuerdo de Notificación y Reconocimiento como se describe arriba no es suficiente para requerir que los Traders Offshore Designados en la jurisdicción aplicable realicen el pago de sus cuentas por cobrar a la Cuenta de Cobranza de Exportaciones, la Emisora se comprometerá a realizar, o el Agente de la Garantía (según instrucciones escritas del Fiduciario, actuando conforme a instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación), dará instrucciones a la Emisora para que realice, razonables esfuerzos comerciales a fin de que dichos Traders Offshore Designados tomen las medidas necesarias para asegurar que efectivamente realicen el pago de sus cuentas por cobrar a la Cuenta de Cobranza de Exportaciones.

La Emisora garantizará que cada uno de los Contratos de Venta Offshore y Acuerdos de Exportación con cualquier Trader Offshore Designado en los que la Emisora sea parte estén formalizados por escrito y en debida forma legal, de modo que constituyan una obligación legal, válida y vinculante de cada una de las partes, ejecutable conforme a sus respectivos términos, y que no contengan términos que restrinjan o requieran el consentimiento del Trader Offshore Designado para la cesión o transferencia, o la creación, constitución, perfeccionamiento o ejecución de un derecho de garantía sobre los derechos de cobro allí previstos. La Emisora exigirá que el precio de compra de todas las cuentas por cobrar sea pagadero únicamente en dólares estadounidenses.

Si la Emisora (o cualquier persona en nombre de la Emisora) recibe fondos en relación con cuentas por cobrar adeudadas por un Trader Offshore Designado bajo un Contrato de Venta Offshore, la Emisora deberá, de manera inmediata (y en todo caso, dentro de los dos (2) Días Hábiles siguientes a su recepción), procurar que dichos fondos, o una suma equivalente, sean pagados a la Cuenta de Cobranza de Exportaciones (y hasta tanto se efectivice el envío, dichos fondos se mantendrán en poder de la Emisora —o de la Persona correspondiente— en carácter de fiduciario y en beneficio del Agente de la Garantía Internacional), sujeto a la normativa cambiaria aplicable. La Emisora deberá, de manera inmediata (y en todo caso, a más tardar el tercer Día Hábil después de la remisión de dichos fondos): ((i) notificar por escrito al Agente de la Garantía Internacional de cada remisión realizada por ella (o en su nombre) a la Cuenta de Cobranza de Exportaciones (especificando el monto y la fecha, y el Contrato de Venta Offshore respecto del cual se recibieron dichos fondos); y (ii) entregar al Agente de la Garantía Internacional constancia de que ha enviado una notificación al Trader Offshore Designado correspondiente de que todos los pagos futuros de cuentas por cobrar deben ser depositados en la Cuenta de Cobranza de Exportaciones. Copias de los documentos entregados al Agente de la Garantía Internacional conforme a los puntos (i) y (ii) también deberán ser entregadas al Fiduciario (y el Fiduciario deberá ara distribuir entre los tenedores de las Obligaciones Negociables ante requerimiento de cualquier tenedor por escrito). No obstante lo anterior, en ningún caso las disposiciones de este párrafo operarán como una dispensa de la obligación de la Emisora de Totalmente Fondear la Cuenta de Reserva y Pago.

La Emisora instruirá a cada Trader Offshore Designado que sea parte de un Contrato de Venta Offshore para que siga las instrucciones contenidas en el respectivo Acuerdo de Notificación y Reconocimiento y para que subsane cualquier incumplimiento bajo el respectivo Contrato de Venta Offshore dentro de los diez (10) días (i) después de haber tomado la Emisora conocimiento de dicho incumplimiento o (ii) después de que el Agente de Garantías Internacional, según instrucciones del Fiduciario, (actuando conforme a instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación), lo haya notificado por escrito al Emisor y al Trader Offshore Designado en cuestión, lo que ocurra primero.

Sin perjuicio de cualquier disposición en contrario, la Emisora podrá depositar o hacer que se depositen sumas de dinero en la Cuenta de Reserva y Pago a los fines de realizar pagos de las Obligaciones Negociables en cualquier momento durante cualquier Período de Intereses.

Garantía de Acciones

En o antes de la Fecha de Emisión, todos los accionistas de Aconcagua Generación y el Agente de la Garantía, actuando en nombre y en beneficio de los tenedores de las Obligaciones Negociables conforme al Artículo 142 de la Ley de Financiamiento Productivo de Argentina, y de acuerdo con la autorización de los tenedores de las Obligaciones Negociables establecida en las propias Obligaciones Negociables, en el Contrato de Emisión, celebrarán un contrato de prenda de acciones en primer grado de privilegio regido por la ley argentina (el "Contrato de Prenda de Acciones",

Javier Basso
Director Titular

según sea enmendado, complementado y/o modificado de tiempo en tiempo). Los accionistas de Aconcagua Generación constituirán y perfeccionarán el derecho real de garantía a favor del Agente de la Garantía, en beneficio de los tenedores de las Obligaciones Negociables, sobre las acciones objeto de la garantía, conforme a los términos aquí previstos.

Términos de la Garantía de Acciones

Sujeto a las disposiciones del Contrato de Emisión y del Contrato de Prenda de Acciones, los accionistas de Aconcagua Generación conservarán el derecho a votar sus Acciones Prendadas y a ejercer todos sus derechos y privilegios respecto de dichas acciones, incluyendo el derecho a percibir dividendos y otras distribuciones, siempre que no haya ocurrido ni continúe un Evento de Incumplimiento y que los tenedores que representen la mayoría del monto de capital total en circulación bajo las Obligaciones Negociables no hayan instruido al Fiduciario a instruir al Agente de la Garantía Local respecto de la ejecución de la Garantía de Acciones, según lo previsto en el párrafo siguiente.

Si ocurre y continúa un Evento de Incumplimiento, previa instrucción escrita del Fiduciario (actuando conforme a instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación), el Agente de la Garantía, además de cualquier otro derecho o recurso disponible bajo el Contrato de Emisión, tomará las acciones que le sean instruidas para proteger y hacer valer los derechos del Agente de la Garantía sobre la Garantía de Acciones, incluyendo, sin limitación, luego de la aceleración del vencimiento de las Obligaciones Negociables según lo descripto en la sección "*–Incumplimiento y Recursos–Consecuencias de un Evento de Incumplimiento*", la iniciación de procedimientos de ejecución conforme al Contrato de Prenda de Acciones y la legislación aplicable. Véase "*–Recursos durante Eventos de Incumplimiento*".

Garantía del Equipo

La Garantía del Equipo será efectiva y exigible únicamente una vez que se haya realizado el pago total de todos los montos pendientes adeudados para la Emisora en virtud del Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore con Trafigura y del Acuerdo de Prepago. La Emisora deberá cumplir con dicha condición y constituir la Garantía del Equipo en primer grado, no más tarde de la fecha que sea veinticinco (25) Días Hábiles desde la Fecha de Emisión.

No más tarde de la fecha que sean veinticinco (25) Días Hábiles desde la Fecha de Emisión, la Emisora y el Agente de Garantía, actuando en nombre y en beneficio exclusivo de los tenedores de las Obligaciones Negociables conforme al Artículo 142 de la Ley de Financiamiento Productivo de Argentina, celebrarán un contrato de prenda con registro en primer grado de privilegio regido por la ley argentina (el "Contrato de Prenda de Equipos", según sea enmendado, complementado o modificado de tiempo en tiempo, y junto con el Contrato de Prenda de Acciones, los "Contratos de Prenda Argentinos") respecto del Equipo, conforme el Artículo 3 de la Ley de Obligaciones Negociables de Argentina y el Decreto-Ley N° 15.348/46, según sus modificaciones y complementos. El Agente de la Garantía Local deberá celebrar el Contrato de Prenda de Equipos de conformidad con la autorización de los tenedores y la Emisora establecida en el Contrato de Emisión.

Si ocurre y continúa un Evento de Incumplimiento, previa instrucción escrita del Fiduciario (actuando conforme a instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría del monto de capital total en circulación de las Obligaciones Negociables), el Agente de Garantía, además de cualquier otro derecho o recurso disponible bajo el Contrato de Emisión, tomará las acciones que le sean instruidas para proteger y hacer valer los derechos del Agente de Garantía sobre la Garantía de Equipos, incluyendo, sin limitación, luego de la aceleración del vencimiento de las Obligaciones Negociables según lo descripto en la sección "*–Incumplimiento y Recursos–Consecuencias de un Evento de Incumplimiento*", la iniciación de procedimientos de ejecución conforme al Contrato de Prenda de Equipos y la legislación aplicable. Véase "*–Recursos Durante Eventos de Incumplimiento*".

De conformidad con el Contrato de Prenda de Equipos, la Emisora otorgará una prenda de primer grado de privilegio a favor del Agente de Garantía sobre la totalidad del Equipo. El Contrato de Prenda de Equipos se regirá por las leyes de la República Argentina. Dentro de los veintiséis (26) Días Hábiles desde la Fecha de Emisión, dicho contrato será presentado para su inscripción ante el registro público correspondiente (registro de créditos prendarios) en la jurisdicción aplicable en Argentina. La inscripción será obtenida y la constancia de la misma será entregada al Agente de Garantía dentro de los 45 Días Hábiles posteriores a la presentación.



Javier Basso
Director Titular

Recursos ante Eventos de Incumplimiento

Sujeto a lo establecido en los siguientes párrafos, mientras haya ocurrido y continúe un Evento de Incumplimiento, y previa instrucción escrita del Fiduciario (actuando únicamente conforme a instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital total en circulación de las Obligaciones Negociables), cada uno de los Agentes de Garantía, además de cualquier otro derecho o recurso disponible bajo el Contrato de Emisión y el respectivo documento de Garantía aplicable, tomarán las acciones así instruidas para proteger y hacer valer los derechos de dicho Agente de Garantía sobre la Garantía correspondiente. Esto incluye, sin limitación, la iniciación de procedimientos de ejecución conforme a los documentos de Garantía aplicables y la legislación aplicable, incluyendo la ejecución prendaria sobre los bienes dados en garantía.

Además, solamente tras la ocurrencia y durante la persistencia de un Evento de Incumplimiento de los indicados en los incisos (1) o (2) de la sección "*–Incumplimiento y Recursos–Evento de Incumplimiento*", o en el evento en que el vencimiento de las Obligaciones Negociables sea acelerado según lo descripto en la sección "*–Incumplimiento y Recursos–Consecuencias de un Evento de Incumplimiento*" (pero no ante la ocurrencia de ninguno de los demás Eventos de Incumplimientos), los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación podrán dar instrucciones por escrito al Fiduciario para que instruya al Agente de la Garantía Internacional a los efectos y según lo establecido en "*–Garantías*" y "*–Liberación de Garantías*".

Sujeto a lo dispuesto en el párrafo precedente, mientras subsista un Evento de Incumplimiento bajo las Obligaciones Negociables, y previa instrucción escrita del Fiduciario (actuando únicamente conforme a instrucciones escritas de los tenedores en conjunto de la mayoría del monto de capital total en circulación de las Obligaciones Negociables): (i) El Agente de la Garantía Internacional aplicará o instruirá la aplicación de cualquier saldo en efectivo depositado en la Cuenta de Reserva y Pago; y (ii) El Agente de la Garantía Local aplicará o instruirá la aplicación de los fondos provenientes de cualquier venta, cobro o realización, incluyendo cualquier ejecución sobre la Garantía de Acciones y/o la Garantía de Equipos, siempre que lo permitan las regulaciones cambiarias argentinas. En ambos casos, la aplicación de los fondos se realizará en el siguiente orden:

> *en primer lugar*, de manera proporcional, para abonar o reintegrar los honorarios, gastos, indemnizaciones y otros importes (incluidos los honorarios, cargos y desembolsos de abogados y los costes y gastos incurridos en relación con cualquier venta, cobro, realización o ejecución de la Garantía) derivados de dicha venta, cobro o realización, así como los honorarios y otros montos que en ese momento se adeuden al Fiduciario, a los agentes, a los Agentes de Garantía y a los Bancos de las Cuentas conforme al Contrato de Emisión, las Obligaciones Negociables y los demás documentos de Garantía.
>
> *en segundo lugar*, para transferir al Fiduciario los fondos necesarios para abonar, de manera proporcional, el capital, los intereses, los Montos Adicionales y cualquier otro monto adeudado bajo las Obligaciones Negociables o el Contrato de Emisión; y
>
> *a partir de entonces*, si existiera un remanente, dicho saldo será remitido por los Agentes de Garantía a la Emisora.

No se han preparado tasaciones de los activos subyacentes a la Garantía. El valor de la Garantía en cualquier momento dependerá, entre otros factores, de las condiciones de mercado y económicas, incluyendo la disponibilidad de compradores adecuados para dichos activos y el monto total de pasivos de la Emisora. En caso de ejecución, liquidación, quiebra o procedimiento similar que afecte a la Emisora, los fondos obtenidos de la venta de la Garantía o de la aplicación de los fondos depositados en las cuentas constitutivas de la Garantía pueden no ser suficientes para satisfacer la totalidad de las obligaciones de la Emisora bajo las Obligaciones Negociables.

Liberación de la Garantía de Exportación en relación con Traders Offshore Designados

Si el primer Día Hábil de cada mes, durante un período de doce (12) meses consecutivos, la Emisora determina que las ventas agregadas de Productos Exportables a Traders Offshore Designados conforme a los Contratos de Venta Offshore durante los doce meses consecutivos anteriores a dicha fecha representan más del 200% del monto de capital en circulación bajo las Obligaciones Negociables, la Emisora tendrá derecho a liberar la Garantía de Exportación en

Javier Basso
Director Titular

relación con uno o más Traders Offshore Designados del Gravamen del Agente de la Garantía Internacional; siempre que la Emisora entregue al Agente de la Garantía Internacional (con copia al Fiduciario) uno o más Certificados de Funcionarios (i) identificando la Garantía de Exportación a ser liberada y el Trader Offshore Designado aplicable, y (ii) certificando que no hubiera ocurrido y se mantuviera vigente ningún Incumplimiento o Evento de Incumplimiento (cada uno, un "Certificado de Liberación de Trader Offshore Designado").

Una vez recibido por el Agente de la Garantía Internacional dicho Certificado de Liberación de Trader Offshore Designado certificando que se ha cumplido la condición mencionada en el párrafo anterior, el Trader Offshore Designado cuya liberación allí se solicita dejará, automática e incondicionalmente, de ser considerado un Trader Offshore Designado.

Liberación de Garantía

Garantía de exportación

Salvo lo descripto a continuación y en la sección anterior "*—Garantía de Exportación*" y "*–Liberación de Garantía de Exportación en relación con un Trader Offshore Designado*", ninguna Garantía de Exportación será liberada en ningún momento, hasta que todas las Obligaciones Garantizadas hayan sido pagadas en su totalidad, en caso de revocación legal de las Obligaciones Negociables o en caso de cancelación y extinción del Contrato de Emisión, según lo previsto en "*—Liberación"* y "*—Cancelación y Extinción*". La Garantía de Exportación podrá ser liberada total o parcialmente, con el consentimiento unánime de los tenedores de las Obligaciones Negociables en circulación conforme a lo descripto en "*—Modificaciones y Dispensas*".

En el caso de liberación permitida, ante instrucción por escrito de la Emisora de acuerdo con el Acuerdo de Control de Cuenta aplicable, el Agente de la Garantía Internacional deberá instruir a los Bancos de las Cuentas a aplicar el saldo acreditado en la Cuentas de Garantía de Exportación, sujeto a los términos y condiciones descriptos en la Sección "*–Estructura de Cuentas de Garantía de Exportación*", de acuerdo con las instrucciones escritas de la Emisora[1].

El primer Día Hábil de cualquier Período de Intereses, y posteriormente de manera semanal (o en cualquier otro momento a pedido escrito de la Emisora o del Fiduciario (actuando conforme a instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital en circulación de las Obligaciones Negociables), en cualquier Día Hábil en que el Banco de la Cuenta de Cobranza de Exportaciones esté abierto), el Agente de la Garantía Internacional notificará a la Emisora, y si dicha información fuera requerido por el Fiduciario (actuando conforme a instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital en circulación de las Obligaciones Negociables), la Emisora deberá notificar por escrito al Fiduciario (quien entregará dicha notificación a los tenedores de las Obligaciones Negociables) el saldo existente en la Cuenta de Cobranza de Exportaciones, junto con el detalle de los depósitos realizados desde la última notificación, entendiéndose que la notificación se considerará realizada por el Agente de la Garantía Internacional si dicha información está disponible para la Emisora de manera virtual (online) y de forma corriente.

No más de cuatro (4) veces por mes calendario (salvo que sea necesario para que la Emisora cumpla con las regulaciones cambiarias del Banco Central, según conste en un Certificado de Funcionarios de la Emisora entregado al Agente de la Garantía Internacional), la Emisora podrá entregar al Agente de la Garantía Internacional un Certificado de Funcionario (la "Instrucción de Liberación") (la cual deberá ser entregada al menos dos (2) Días Hábiles antes de la fecha en que los fondos deban ser liberados), certificando que el saldo en efectivo existente en la Cuenta de Reserva y Pago excede el Ratio Mínimo de Cobertura e instruyendo al Agente de la Garantía Internacional a liberar dicho exceso de fondos siguiendo las instrucciones por escrito de la Emisora al efecto ; quedando establecido que dicha liberación no ocurrirá si el Agente de la Garantía Internacional ha recibido, tras la ocurrencia y subsistencia de un Evento de Incumplimiento de los indicados incisos (1) o (2) de la sección "*–Incumplimiento y Recursos–Eventos de Incumplimiento*", o en caso de aceleración del vencimiento de las Obligaciones Negociables según lo descripto en "*–Incumplimiento y Recursos–Consecuencias de un Evento de Incumplimiento*", instrucciones escritas en contrario del Fiduciario (actuando conforme a instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital en circulación de las Obligaciones Negociables).

[1] Si hay una liberación permitida, el balance de las cuentas siempre deberá ser liberado a instrucción de la Emisora.

Javier Basso
Director Titular

No obstante lo anterior, la Emisora en cualquier momento durante cada Período de Interés podrá instruir por escrito al Agente de la Garantía Internacional para instruya al Banco de la Cuenta de Reserva y Pago para que transfiera a la Cuenta de Reserva y Pago la totalidad o cualquier parte de los montos que excedan el monto necesario para mantener el Índice de Cobertura Mínimo para su aplicación al pago de los montos adeudados en virtud de las Obligaciones Negociables en la próxima Fecha de Pago.

Sin perjuicio de las obligaciones aquí descriptas, el Día Hábil inmediatamente anterior a cada Fecha de Pago (o en otra fecha en la medida en que sea necesario para pagar cualquier importe adeudado bajo las Obligaciones Negociables —incluyendo importes vencidos de Períodos de Intereses anteriores— en una fecha distinta a dicha Fecha de Pago), el Agente de la Garantía Internacional estará irrevocablemente autorizado e instruido para debitar la Cuenta de Reserva y Pago conforme al Acuerdo de Control de Cuenta aplicable y entregar dichos fondos al Fiduciario para su aplicación al pago de cualquier importe adeudado bajo las Obligaciones Negociables para la próxima Fecha de Pago de conformidad con el Contrato de Emisión y las Obligaciones Negociables.

En cualquier momento posterior a la ocurrencia de un Evento de Incumplimiento de los indicados en los incisos (1) o (2) de la sección "*–Incumplimiento y Recursos–Eventos de Incumplimiento*", los montos acreditados en cualquier Cuenta de Garantía de Exportación hasta el monto en mora de capital e intereses y el importe necesario para cubrir el Ratio Mínimo de Cobertura no serán liberados a la Emisora, sino que serán retenidos en la Cuenta de Garantía de Exportación y, si se encuentran depositados en la Cuenta de Cobranza de Exportaciones, transferidos a la Cuenta de Liquidación de Exportaciones y luego a la Cuenta de Reserva y Pago, en cada caso para pagar la totalidad de dicho capital e intereses en mora (incluyendo intereses punitorios) y para cubrir el Ratio Mínimo de Cobertura, y posteriormente la Emisora y el Agente de la Garantía Internacional podrán continuar ejerciendo sus derechos y obligaciones bajo las Obligaciones Negociables, el Contrato de Emisión y cualquier documento relacionado con la Garantía de Exportación.

En cualquier momento posterior a la aceleración de todos los importes pendientes bajo las Obligaciones Negociables según lo descripto en la sección "–Incumplimiento y Recursos–Consecuencias de un Evento de Incumplimiento", previa instrucción escrita del Fiduciario (actuando conforme a instrucciones escritas de los tenedores de la mayoría del monto de capital en circulación de las Obligaciones Negociables), el Agente de la Garantía Internacional no causará que los montos acreditados en cualquier Cuenta de Garantía de Exportación sean liberados a la Emisora, sino que causará que dichos montos sean mantenidos en dichas Cuentas de Garantía de Exportación o, según corresponda, transferidos a la Cuenta de Liquidación de Exportaciones y luego a la Cuenta de Reserva y Pago; quedando establecido que el Agente de la Garantía Internacional deberá cumplir con una Instrucción de Liberación enviada por la Emisora si los montos en las Cuentas de Garantía de Exportación exceden el monto de capital e intereses (incluyendo intereses punitorios) adeudados bajo las Obligaciones Negociables y la Emisora ha transferido al Fiduciario, Agente de la Garantía, Agente de la Garantía Internacional y sus asesores fondos suficientes para cubrir y pagar todas las demás Obligaciones Garantizadas futuras adeudadas bajo las Obligaciones Negociables, el Contrato de Emisión y cualquier documento relacionado con la Garantía de Exportación (incluyendo cualquier carta de honorarios), según lo certifique un Certificado de Funcionario de la Emisora enviado al Agente de la Garantía Internacional y solo respecto de aquellos montos que excedan dichas Obligaciones Garantizadas futuras adeudadas bajo las Obligaciones Negociables, el Contrato de Emisión y cualquier documento relacionado con la Garantía de Exportación (incluyendo cualquier carta de honorarios).

Garantía de Acciones y Garantía de Equipo

Excepto conforme se describe a continuación, no se liberará ninguna de la Garantía de Acciones o Garantía de Equipo en ningún momento, hasta que todas las Obligaciones Garantizadas hayan sido pagadas en su totalidad, o en caso de extinción legal de las Obligaciones Negociables o de satisfacción y cancelación del Contrato de Emisión, según lo dispuesto en los apartados "*–Liberación*" y "*–Cancelación y Extinción*".

La Garantía de Acciones y la Garantía de Equipo se liberarán:

- en caso de liberación legal de las Obligaciones Negociables o cancelación y liquidación del Contrato de Emisión, según lo previsto en las secciones "*—Liberación* y "*—Cancelación y Extinción*";

Javier Basso
Director Titular

- al momento del pago total del monto de capital agregado de todas las Obligaciones Negociables entonces en circulación y de todas las demás obligaciones bajo el Contrato de Emisión y las Obligaciones Negociables que sean exigibles y debidas en ese momento; y
- total o parcialmente, con el consentimiento unánime de todos los tenedores de las Obligaciones Negociables en circulación conforme a lo descripto en la sección "—*Modificaciones y Dispensas*".

Adicionalmente, la Garantía de Acciones y la Garantía de Equipos serán liberadas si el patrimonio neto total de los accionistas de la Emisora supera U.S.$85,0 millones, según conste en los estados financieros consolidados auditados de la Emisora y sus Subsidiarias correspondientes al último ejercicio fiscal y según lo certifique la Emisora en un Certificado de Funcionarios entregado al Agente de la Garantía Local (con una copia al Fiduciario).

Rango

Las Obligaciones Negociables serán obligaciones no subordinadas de la Emisora y:

- tendrán rango efectivo superior respecto de la Garantía;
- en la medida en que no estén garantizadas por la Garantía, tendrán igual rango en cuanto al derecho de pago que todas las obligaciones existentes y futuras, no garantizadas y no subordinadas de la Emisora que se encuentren en circulación en cada momento (excepto aquellas obligaciones que gocen de preferencia por aplicación de la ley argentina, incluyendo, sin carácter limitativo, créditos laborales e impositivos);
- tendrán rango superior en cuanto al derecho de pago respecto de toda deuda subordinada futura de la Emisora, si la hubiera;
- en la medida en que no estén garantizadas por la Garantía, estarán efectivamente subordinadas a todas las obligaciones garantizadas existentes y futuras de la Emisora, hasta el valor de los activos que aseguren tales obligaciones; y
- estarán subordinadas estructuralmente a toda deuda y demás pasivos existentes y futuros de cualquier Subsidiaria de la Emisora.

Las Obligaciones Negociables constituirán *obligaciones negociables simples no convertibles en acciones* conforme a la Ley de Obligaciones Negociables, serán emitidas de conformidad con todos los requisitos de dicha ley y gozarán de los beneficios allí establecidos, así como de las modificaciones introducidas, entre otras, por la Ley de Financiamiento Productivo de Argentina, la Ley de Mercado de Capitales y las Normas de la CNV. Conforme a los términos del artículo 29 de la Ley de Obligaciones Negociables, las obligaciones negociables otorgan a sus tenedores acceso a procedimientos judiciales ejecutivos sumarios. A tal efecto, cualquier titular beneficiario de obligaciones negociables globales tendrá derecho de solicitar a DTC constancia de su participación beneficiaria en una obligación negociable global conforme al artículo 129 de la Ley de Mercado de Capitales de Argentina (incluyendo para iniciar acciones ejecutivas en la forma prevista por la Ley de Obligaciones Negociables) y, a tales fines, dicho titular beneficiario será considerado titular de la porción de la obligación negociable global que represente su participación beneficiaria en la misma. Esta constancia permitirá a los titulares beneficiarios iniciar acciones judiciales ante cualquier tribunal competente en Argentina, incluidas acciones ejecutivas, para obtener el cobro de cualquier suma vencida bajo las Obligaciones Negociables.

Montos Adicionales

Todos los pagos de capital, prima, si la hubiera, e intereses respecto de las Obligaciones Negociables se realizarán libres de retenciones o deducciones por, o en concepto de, cualquier impuesto, tasa, gravamen, contribución u otra carga gubernamental, presente o futura, de cualquier naturaleza ("Impuestos") que sean impuestos, recaudados, retenidos o exigidos por o dentro de la Argentina o cualquier otra jurisdicción a través de la cual se realicen pagos respecto de las Obligaciones Negociables, o cualquier subdivisión política o autoridad con facultad impositiva de dichas jurisdicciones (cada una, una "Jurisdicción Relevante"), salvo que dicha retención o deducción sea exigida por ley. En caso de que una Jurisdicción Relevante exija la retención o deducción de Impuestos, la Emisora pagará a los tenedores los montos adicionales ("Montos Adicionales") necesarios para que cada tenedor reciba el monto neto que

Javier Basso
Director Titular

habría recibido en ausencia de tal retención o deducción, excepto que no se pagarán Montos Adicionales en los siguientes casos:

a. respecto de cualquier Impuesto que no habría sido retenido o deducido de no existir una conexión actual o pasada (incluyendo, sin limitación, un establecimiento permanente en la Jurisdicción Relevante) entre el tenedor o beneficiario efectivo de la Obligación Negociable (o, si el tenedor o beneficiario efectivo es un patrimonio, representante, fideicomiso, sociedad, corporación u otra entidad, entre un fiduciario, fiduciante, beneficiario, miembro, accionista o persona con poder de decisión sobre el tenedor o beneficiario efectivo) y cualquier Jurisdicción Relevante con facultad para imponer dicho Impuesto, distinta de la mera tenencia o propiedad de la Obligación Negociable o el cobro de pagos o la ejecución de derechos bajo la misma;

b. respecto de cualquier Impuesto que no habría sido retenido o deducido si la Obligación Negociable hubiera sido presentada para su pago (cuando la presentación sea requerida y la Emisora haya notificado a los tenedores con al menos 30 días de anticipación que deberán cumplir con dicha presentación) dentro de los 30 días posteriores a la Fecha Relevante (según se define más adelante), salvo en la medida en que el tenedor hubiera tenido derecho a Montos Adicionales si hubiera presentado la Obligación Negociable para su pago el último día de dicho período de 30 días;

c. respecto de cualquier Impuesto que no habría sido retenido o deducido de no haber sido por la falta del tenedor o beneficiario efectivo de la Obligación Negociable de (i) realizar una declaración de no residencia, o cualquier otra solicitud o presentación para exención a la que tenga derecho, o (ii) cumplir con cualquier requisito de certificación, identificación, información, documentación u otro requisito de reporte relativo a su nacionalidad, residencia, identidad o vínculo con la Jurisdicción Relevante; siempre que (x) dicha declaración o cumplimiento sea requerido por ley, reglamentación, práctica administrativa o tratado aplicable como condición previa para la exención total o parcial de dichos Impuestos y (y) la Emisora haya notificado a los tenedores con al menos 30 días de anticipación que deberán cumplir con tales requisitos;

d. respecto de cualquier impuesto sucesorio, de herencia, donación, valor agregado, ventas, uso, consumo, transferencia, bienes personales o impuestos similares, tasas, contribuciones u otras cargas gubernamentales;

e. respecto de cualquier Impuesto que sea pagadero de otra forma que no sea mediante deducción o retención de los pagos bajo las Obligaciones Negociables;

f. respecto de cualquier Impuesto que no habría sido impuesto si el tenedor hubiera presentado la Obligación Negociable para su pago (cuando la presentación sea requerida y la Emisora haya notificado a los tenedores con al menos 30 días de anticipación que deberán cumplir con dicha presentación) ante otro agente de pago;

g. respecto de cualquier pago a un tenedor de una Obligación Negociable que sea un fiduciario o sociedad (incluyendo una entidad tratada como sociedad a efectos fiscales) o cualquier persona que no sea el beneficiario efectivo exclusivo de dicho pago u Obligación Negociable, en la medida en que un beneficiario o fiduciante respecto de dicho fiduciario, un miembro de dicha sociedad o el beneficiario efectivo de dicho pago u Obligación Negociable no hubiera tenido derecho a recibir los Montos Adicionales si dicho beneficiario, fiduciante, miembro o beneficiario efectivo hubiera sido el tenedor real de la Obligación Negociable;

h. en la medida en que la Emisora haya determinado, en base a información obtenida directamente del destinatario o de terceros, que los Impuestos se imponen debido a la residencia del destinatario extranjero del pago en una jurisdicción que no sea una jurisdicción cooperante o que haya sido designada de otro modo como jurisdicción no cooperante, en cada caso según lo determine la legislación o reglamentación argentina aplicable;

i. con respecto a cualquier combinación de los supuestos anteriores.

Adicionalmente, no se pagarán Montos Adicionales respecto de cualquier retención o deducción impuesta en relación con las Secciones 1471-1474 del Código de Rentas Internas de los Estados Unidos de 1986, según sus modificaciones,

Javier Basso
Director Titular

y las regulaciones del Tesoro de los Estados Unidos ("FATCA"), cualquier acuerdo intergubernamental entre Estados Unidos y cualquier otra jurisdicción que implemente o se relacione con FATCA, o cualquier ley, reglamentación o directriz oficial promulgada o emitida en cualquier jurisdicción respecto de ello.

"Fecha Relevante" significa la que ocurra más tarde entre (i) la fecha en que dicho pago se torna exigible por primera vez y (ii) si el monto total pagadero no ha sido recibido en la Ciudad de Nueva York por el Fiduciario en o antes de dicha fecha de vencimiento, la fecha en que, habiéndose recibido el monto total, se haya notificado a los tenedores por parte del Fiduciario.

Toda referencia a capital, prima, si la hubiera, e intereses respecto de las Obligaciones Negociables se considerará también como referencia a cualquier Monto Adicional que pudiera corresponder pagar respecto de dicho capital, prima o intereses.

La Emisora proporcionará prontamente al Fiduciario documentación razonablemente satisfactoria que acredite el pago de cualquier Impuesto deducido o retenido de los pagos bajo las Obligaciones Negociables. Copias de dicha documentación estarán disponibles para los tenedores que la soliciten por escrito al Fiduciario.

La Emisora pagará prontamente, al vencimiento, cualquier impuesto de sellos, emisión, registro, judicial o similar, o cualquier otro impuesto, tasa o gravamen documental, incluyendo intereses y penalidades, que surjan en cualquier jurisdicción en la ejecución, entrega, emisión o registro de cualquiera de las Obligaciones Negociables, el Contrato de Emisión, cualquier Fianza de las Obligaciones Negociables, los documentos relativos a la Garantía o cualquier otro documento o instrumento relacionado, excluyendo aquellos impuestos, tasas o gravámenes impuestos por cualquier jurisdicción que no sea una Jurisdicción Relevante, salvo aquellos que resulten de, o deban pagarse en relación con, la ejecución del Contrato de Emisión o cualquier documento relativo a la Garantía, o cualquiera de las Obligaciones Negociables o cualquier Fianza de las Obligaciones Negociables.

En caso de que la Emisora pague cualquier impuesto argentino sobre los bienes personales respecto de las Obligaciones Negociables en circulación, la Emisora deberá renunciar a cualquier derecho que pudiera tener bajo la ley argentina para reclamar el reembolso a los tenedores o titulares directos de las Obligaciones Negociables de cualquier monto pagado.

En caso de una fusión u otra transacción permitida bajo "*—Ciertos Compromisos—Limitación a la Consolidación, Fusión o Venta de Activos*", en la que la entidad sobreviviente sea una sociedad constituida y válidamente existente bajo las leyes de un país distinto de Argentina, todas las referencias a una Jurisdicción Relevante bajo esta sección de "*Montos Adicionales*" y bajo "*—Rescate Opcional—Rescate Opcional por Razones Impositivas*" se considerarán, para evitar dudas, que incluyen dicho país y cualquier subdivisión política o autoridad con facultad impositiva de dicho país.

Rescate opcional

Rescate Opcional con Prima Compensatoria

En cualquier momento y en una o más oportunidades antes de la fecha que se indique en el Aviso de Resultados (la "Primera Fecha de Llamado a Rescate"), la Emisora podrá rescatar, a su sola opción, las Obligaciones Negociables, en su totalidad o en parte, a un precio de rescate por cada Obligación Negociable igual al 100% del monto de capital de la Obligación Negociable a ser rescatada más el mayor entre:

(1) el 1% del monto de capital entonces pendiente de la Obligación Negociable a ser rescatada, y

(2) el excedente de: (a) el valor presente, a la fecha de rescate, de (i) el precio de rescate de la Obligación Negociable en la Primera Fecha de Llamado a Rescate que se informe en el Aviso de Resultados más (ii) todos los pagos de intereses requeridos hasta la Primera Fecha de Llamado a Rescate (excluyendo los intereses devengados pero no pagados hasta la fecha de rescate), descontados a la fecha de rescate sobre una base semestral (asumiendo un año de 360 días compuesto por doce meses de 30 días) a la Tasa del Tesoro vigente a la fecha de rescate *más* los puntos

Javier Basso
Director Titular

básicos que se informen en el Aviso de Resultados; sobre (b) el monto de capital entonces pendiente de dicha Obligación Negociable,

más, en cualquier caso, los intereses devengados y no pagados hasta, pero sin incluir, la fecha de rescate, y los Montos Adicionales, si los hubiera.

"Tasa del Tesoro" significa, respecto de cualquier fecha de rescate, el rendimiento determinado por la Emisora conforme a los siguientes dos párrafos:

La Tasa del Tesoro será determinada por la Emisora después de las 16:15 horas (hora de la Ciudad de Nueva York) (o después de la hora en que los rendimientos de los títulos del gobierno de los Estados Unidos sean publicados diariamente por la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal), el tercer Día Hábil anterior a la fecha de rescate aplicable, en base al rendimiento o rendimientos para el día más reciente que aparezcan después de dicha hora en la publicación estadística más reciente de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal designada como "Tasas de Interés Seleccionadas (Diario) – H.15" (o cualquier designación o publicación sucesora) ("H.15") bajo el título "títulos del gobierno de los Estados Unidos – Vencimientos constantes del Tesoro – Nominal" (o cualquier título o encabezado sucesor) ("H.15 TCM"). Al determinar la Tasa del Tesoro, la Emisora deberá seleccionar, según corresponda: 1. el rendimiento para el vencimiento constante del Tesoro en H.15 exactamente igual al período comprendido entre la fecha de rescate aplicable y la Primera Fecha de Llamado a Rescate (la "Vida Residual"); o 2. si no existiera dicho vencimiento constante del Tesoro en H.15 exactamente igual a la Vida Residual, los dos rendimientos – uno correspondiente al vencimiento constante del Tesoro en H.15 inmediatamente inferior y otro correspondiente al inmediatamente superior a la Vida Residual – y deberá interpolar linealmente hasta la Primera Fecha de Llamado a Rescate (utilizando el número real de días), utilizando dichos rendimientos y redondeando el resultado a tres decimales; o 3. si no existiera dicho vencimiento constante del Tesoro en H.15 inferior o superior a la Vida Residual, el rendimiento para el único vencimiento constante del Tesoro en H.15 más cercano a la Vida Residual. A los efectos de este párrafo, se considerará que el o los vencimientos constantes del Tesoro en H.15 aplicables tienen una fecha de vencimiento igual al número pertinente de meses o años, según corresponda, de dicho vencimiento constante del Tesoro a partir de la fecha de rescate aplicable.

Si el tercer Día Hábil anterior a la fecha de rescate aplicable, H.15 TCM ya no estuviera publicada, la Emisora calculará la Tasa del Tesoro en base a la tasa anual igual al rendimiento semestral equivalente al vencimiento a las 11:00 a.m., hora de la Ciudad de Nueva York, el segundo Día Hábil anterior a dicha fecha de rescate, del título del Tesoro de los Estados Unidos con vencimiento en la Primera Fecha de Llamado a Rescate o con vencimiento en la fecha más próxima a la Primera Fecha de Llamado a Rescate, según corresponda. Si no existiera un título del Tesoro de los Estados Unidos con vencimiento en la Primera Fecha de Llamado a Rescate pero sí dos o más títulos del Tesoro de los Estados Unidos con una fecha de vencimiento equidistante de la Primera Fecha de Llamado a Rescate, uno con una fecha de vencimiento anterior y otro posterior a la Primera Fecha de Llamado a Rescate, la Emisora deberá seleccionar el título del Tesoro de los Estados Unidos con una fecha de vencimiento anterior a la Primera Fecha de Llamado a Rescate. Si existieran dos o más títulos del Tesoro de los Estados Unidos con vencimiento en la Primera Fecha de Llamado a Rescate o que cumplan con los criterios de la oración anterior, la Emisora deberá seleccionar entre estos el título del Tesoro de los Estados Unidos cuyo valor de negociación más se aproxime al valor par, en base al promedio de los precios de compra y venta para dichos títulos a las 11:00 a.m., hora de la Ciudad de Nueva York. Al determinar la Tasa del Tesoro conforme a los términos de este párrafo, el rendimiento semestral al vencimiento del título del Tesoro de los Estados Unidos correspondiente se basará en el promedio de los precios de compra y venta (expresado como un porcentaje del monto de capital) a las 11:00 a.m., hora de la Ciudad de Nueva York, de dicho título, redondeado a tres decimales.

Las acciones y determinaciones de la Emisora al determinar el precio de rescate serán concluyentes y vinculantes para todos los fines, salvo error manifiesto. El Fiduciario no tendrá obligación alguna de calcular o verificar ningún cálculo del precio de rescate ni de ninguno de sus componentes.

Rescate Opcional Sin Prima Compensatoria

A partir de la Primera Fecha de Llamado a Rescate, la Emisora podrá, a su opción, rescatar las Obligaciones Negociables, en su totalidad o en parte, en cualquier momento y en una o más oportunidades, a los precios de rescate que se informe en el Aviso de Resultados, más los intereses devengados e impagos (incluyendo Montos Adicionales,

Javier Basso
Director Titular

si los hubiera) hasta, pero sin incluir, la fecha de rescate si se rescataren durante el período que se indique en el Aviso de Resultados.

Rescate Opcional con Fondos Provenientes de Ofertas de Acciones

En cualquier momento, o en una o más oportunidades, hasta la Primera Fecha de Llamado a Rescate , la Emisora podrá, a su opción, utilizar los fondos netos en efectivo provenientes de una o más Ofertas de Acciones para rescatar, en conjunto, hasta el 35% del monto de capital total de las Obligaciones Negociables en circulación (incluyendo cualquier Obligación Negociable adicional) a un precio de rescate del monto de capital de las obligaciones negociables que será informado en el Aviso de Resultados, más los intereses devengados e impagos (incluyendo Montos Adicionales, si los hubiera) hasta, pero sin incluir, la fecha de rescate; siempre que:

(1) Permanezcan en circulación, inmediatamente después de efectuado dicho rescate, Obligaciones Negociables por un monto de capital total equivalente al menos al 65% del monto de capital total de las Obligaciones Negociables (incluyendo cualquier Obligación Negociable adicional); y

(2) El rescate se realice dentro de los 90 días posteriores a la fecha de cierre de dicha Oferta de Acciones.

"Oferta de Acciones" significa una oferta o colocación por efectivo, posterior a la Fecha de Emisión, de Acciones Calificadas de la Emisora o de cualquier controlante directa o indirecta de la Emisora (en la medida en que los fondos resultantes sean aportados al capital social de la Emisora en forma de Acciones Calificadas).

Rescate Opcional por Razones Impositivas

Las Obligaciones Negociables podrán ser rescatadas, en su totalidad pero no en parte, a opción de la Emisora, sujeto a las leyes argentinas aplicables, a un precio de rescate igual al 100% del monto de capital pendiente de las Obligaciones Negociables, más los intereses devengados e impagos (incluyendo Montos Adicionales, si los hubiera) hasta, pero sin incluir, la fecha de rescate, si (i) la Emisora ha pasado a estar o estará obligada a pagar Montos Adicionales respecto de las Obligaciones Negociables como resultado de cualquier cambio o enmienda en las leyes (o cualquier reglamentación o resolución dictada en virtud de ellas) de cualquier Jurisdicción Relevante, o cualquier cambio en la aplicación, administración o interpretación oficial de dichas leyes, reglamentaciones o resoluciones (incluyendo una sentencia de un tribunal competente) en cualquier Jurisdicción Relevante, (ii) dicho cambio o enmienda ocurre en o después de la fecha del Contrato de Fideicomiso (o, en el caso de una Jurisdicción Relevante que pase a serlo después de la fecha del Contrato de Fideicomiso, después de esa fecha posterior) y (iii) dicha obligación no puede ser evitada por la Emisora tomando medidas comercialmente razonables a su alcance; siempre que no se envíe notificación de rescate conforme a este párrafo antes de los 60 días previos a la primera fecha en que la Emisora estaría obligada a pagar Montos Adicionales; y siempre que, además, se entienda que las medidas comercialmente razonables no incluirán ningún cambio en la jurisdicción de constitución, organización o domicilio social principal o registrado de la Emisora. Antes de enviar la notificación de rescate a los tenedores de las Obligaciones Negociables conforme el presente párrafo, la Emisora entregará al Fiduciario un Certificado de Funcionarios en el que conste que la Emisora está o estará, al momento del rescate, facultada para efectuar dicho rescate conforme al Contrato de Fideicomiso, y detallando razonablemente las circunstancias que dan lugar a tal derecho de rescate. El Certificado de Funcionarios será acompañado por una opinión escrita de un asesor legal reconocido en la Jurisdicción Relevante, independiente de la Emisora, en la que se indique que la Emisora está o estará obligada a pagar Montos Adicionales como resultado de un cambio o enmienda, según lo descripto anteriormente. Cualquier notificación de rescate realizada en virtud del presente párrafo será irrevocable.

El Fiduciario aceptará dicho certificado y dictamen como prueba suficiente del cumplimiento de las condiciones precedentes establecidas en el párrafo anterior, en cuyo caso, será concluyente y vinculante para los tenedores de las Obligaciones Negociables.

Rescate Opcional Posterior a una Oferta de Adquisición

En relación con cualquier oferta de adquisición o cualquier otra oferta para comprar todas las Obligaciones Negociables en circulación (incluyendo conforme a una Oferta de Cambio de Control o una Oferta de Venta de Activos

Javier Basso
Director Titular

por todas las Obligaciones Negociables en circulación), si al menos el 85% del monto de capital total de las Obligaciones Negociables entonces en circulación es objeto de una oferta válida y no retirada y dichas Obligaciones Negociables son adquiridas por la Emisora, o cualquier tercero que haga dicha oferta de compra en lugar de la Emisora, la Emisora o dicho tercero tendrán el derecho, tras la fecha de adquisición, previa notificación dada no más de 60 días después de la adquisición conforme a dicha oferta y conforme al procedimiento descripto a continuación, de rescatar (en el caso de la Emisora) o comprar (en el caso de un oferente tercero) todas las Obligaciones Negociables que permanezcan pendientes tras dicha adquisición a un precio de rescate igual al precio de adquisición pagado en dicha oferta de adquisición y otra oferta de compra (excluyendo cualquier prima por oferta temprana o pago similar), más, en la medida en que no esté incluido en el pago de la oferta de adquisición, los intereses devengados y no pagados, si los hubiera, hasta, pero sin incluir, la fecha de dicho rescate.

Selección y Notificación

La notificación de cualquier rescate será realizada al menos 10 días y no más de 60 días antes de la fecha de rescate a los tenedores de las Obligaciones Negociables (con copia al Fiduciario) a ser rescatadas, según lo descripto en la sección "—*Notificaciones*". Cualquier notificación de rescate (con excepción de una notificación bajo "–*Rescate Opcional por Razones Impositivas*") deberá, a discreción de la Emisora, estar sujeta al cumplimiento de una o más condiciones precedentes. Las Obligaciones Negociables llamadas a rescate vencerán y serán pagaderas al precio de rescate en la fecha de rescate (sujeto a la satisfacción de cualquier condición precedente indicada en la notificación de rescate).

Sujeto al cumplimiento de dichas condiciones, las Obligaciones Negociables llamadas a rescate vencerán en la fecha fijada para el rescate. La Emisora pagará el precio de rescate de las Obligaciones Negociables junto con los intereses devengados e impagos (incluyendo Montos Adicionales, si los hubiera) hasta, pero sin incluir, la fecha de rescate. A partir de la fecha de rescate, dejarán de devengar intereses, a menos que la Emisora incumpliera el pago del precio de rescate. Una vez rescatadas las Obligaciones Negociables por la Emisora, las mismas serán canceladas.

Si se rescata un número inferior al total de las Obligaciones Negociables, la selección de las Obligaciones Negociables a rescatar se realizará, (i) en el caso de obligaciones negociables certificadas, en la medida que lo permita la ley aplicable y las normas bursátiles, a prorrata, por sorteo o utilizando cualquier otro método que el Fiduciario considere justo y apropiado, o (ii) en el caso de obligaciones negociables globales, conforme a los procedimientos y requisitos de DTC, en cada caso, en denominaciones mínimas de U.S.$10.000 de monto de capital y múltiplos enteros de U.S.$1.000 por encima de dicha suma. En el caso de obligaciones negociables certificadas, al presentar cualquier obligación negociable certificada rescatada parcialmente, el tenedor recibirá una nueva Obligación Negociable por el monto de capital equivalente a la porción no rescatada. En el caso de una obligación negociable global, se harán los ajustes correspondientes a la cantidad y participaciones beneficiarias en la obligación negociable global según sea necesario.

Compras en el Mercado y Otras Adquisiciones

La Emisora y sus Subsidiarias podrán adquirir Obligaciones Negociables mediante los mecanismos de rescate descriptos anteriormente o por otros medios distintos al rescate, ya sea a través de ofertas públicas de adquisición, compras en el mercado abierto, transacciones negociadas u otros métodos, siempre de conformidad con las leyes de valores aplicables, y en tanto dicha adquisición no contravenga los términos establecidos en el Contrato de Emisión.

No existe rescate obligatorio ni fondo de amortización

No habrá pagos obligatorios de rescate ni pagos a través de un fondo de amortización para las Obligaciones Negociables.

Suspensión de Ciertos Compromisos

Si en cualquier momento posterior a la Fecha de Emisión (i) las Obligaciones Negociables obtienen una calificación de Grado de Inversión por parte de al menos dos Agencias Calificadoras de Riesgo y (ii) no ha ocurrido ni continúa vigente ningún Incumplimiento bajo el Contrato de Fideicomiso (la ocurrencia conjunta de estos eventos se denomina

Javier Basso
Director Titular

"Evento de Suspensión de Compromisos"), entonces, a partir de ese día, la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas no estarán sujetas a los compromisos del Contrato de Fideicomiso específicamente listados bajo los siguientes títulos en esta sección "Descripción de las Obligaciones Negociables" (los "Compromisos Suspendidos"):

(1) "— *Ciertos Compromisos—Limitaciones para Incurrir en Deuda Adicional*";

(2) " —*Ciertos Compromisos—Límites a los Pagos Restringidos*";

(3) " —*Ciertos Compromisos—Límites a los Dividendos y otras Restricciones de Pago que afectan a las Subsidiarias Restringidas*;"

(4) "—*Ciertos Compromisos—Limitación a la Venta de Activos*";

(5) Inciso (2) de "—*Ciertos Compromisos—Limitación a de las Operaciones de Venta y Arrendamiento Posterior*"; y

(6) "—*Ciertos Compromisos—Restricciones a las Transacciones con Partes Relacionadas*"".

Durante cualquier período en que los Compromisos Suspendidos estén suspendidos, la Emisora no podrá designar ninguna Subsidiaria como Subsidiaria No Restringida.

En caso de que la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas no estén sujetas a los Compromisos Suspendidos durante algún período como resultado de lo anterior, y en cualquier fecha posterior (la "Fecha de Reversión") deje de cumplirse la condición establecida en el inciso (i) del primer párrafo de esta sección, la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas volverán a estar sujetas a los Compromisos Suspendidos respecto de hechos futuros.

El período comprendido entre la ocurrencia de un Evento de Suspensión de Compromisos y la Fecha de Reversión se denomina en esta descripción el "Período de Suspensión". En caso de tal restitución, ninguna acción u omisión de la Emisora o de cualquier Subsidiaria Restringida respecto de los Compromisos Suspendidos durante el Período de Suspensión dará lugar a un Incumplimiento o Evento de Incumplimiento bajo el Contrato de Emisión en relación con las Obligaciones Negociables. En cada Fecha de Reversión, toda Deuda contraída, o Acciones Descalificadas o Acciones Preferidas emitidas, durante el Período de Suspensión se considerará como incurrida conforme a la cláusula correspondiente de "—Ciertos Compromisos—Limitaciones para Incurrir en Deuda Adicional". A los efectos del compromiso de "—Ciertos Compromisos—Limitaciones a la Venta de Activos", en la Fecha de Reversión, el monto de los Excedentes se restablecerá al monto vigente al primer día del Período de Suspensión que finaliza en dicha Fecha de Reversión.

No puede garantizarse que las Obligaciones Negociables alcancen o mantengan una calificación de Grado de Inversión por parte de las Agencias Calificadoras de Riesgo.

Ciertos Compromisos

El Contrato de Emisión contiene compromisos, incluyendo, entre otros, los siguientes:

Limitación a la Deuda

(a) La Emisora:

(1) no incurrirá, ni permitirá que cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas incurra, en Deuda alguna; y

(2) no incurrirá, ni permitirá que cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas incurra, en Acciones Descalificadas, ni permitirá que cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas incurra en Acciones Preferidas (excepto por Acciones Descalificadas o Acciones Preferidas de Subsidiarias Restringidas que sean tenidas por la Emisora o una Subsidiaria Restringida, siempre que continúen siendo así tenidas);

Javier Basso
Director Titular

siempre que la Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida podrá incurrir en Deuda o Acciones Descalificadas y cualquier Subsidiaria Restringida podrá incurrir en Acciones Preferidas si, en la fecha de la Incurrencia, luego de dar efecto a la Incurrencia y a la recepción y aplicación de los fondos resultantes de la misma, (A) el Ratio de Cobertura de Intereses no sea inferior a 2,00 a 1,00 y (B) el Ratio de Apalancamiento Neto no sea superior a (i) 4,00 a 1,00 desde la Fecha de Emisión hasta el 31 de diciembre de 2026, y (ii) 2,50 a 1,00 desde el 1 de enero de 2027 hasta el Vencimiento Establecido de las Obligaciones Negociables.

(b) No obstante lo anterior, la Emisora y, en la medida que se indica a continuación, cualquier Subsidiaria Restringida podrá incurrir en las siguientes deudas ("Deuda Permitida"):

(1) Deuda de la Emisora o de cualquier Subsidiaria Restringida adeudada a la Emisora o a cualquier Subsidiaria Restringida, siempre que dicha Deuda continúe siendo adeudada a la Emisora o a una Subsidiaria Restringida; con la condición de que:

(i) si la Emisora es la obligada respecto de Deuda adeudada a una Subsidiaria Restringida, dicha Deuda esté expresamente subordinada al pago previo, en su totalidad y en efectivo, de todas las obligaciones relacionadas con las Obligaciones Negociables; y
(ii) (A) cualquier emisión o transferencia posterior de Capital Social o cualquier otro hecho que resulte en que dicha Deuda sea tenida en beneficio de una Persona distinta de la Emisora o una Subsidiaria Restringida de la Emisora; y (B) cualquier venta u otra transferencia de dicha Deuda a una Persona distinta de la Emisora o una Subsidiaria Restringida de la Emisora se considerará, en cada caso, como la Incurrencia de dicha Deuda por parte de la emisora respectiva;

(2) Deuda de la Emisora conforme a las Obligaciones Negociables (excluyendo Obligaciones Negociables adicionales);

(3) Deuda de Refinanciación respecto de:

(A) Deuda (excepto Deuda adeudada a la Emisora o a cualquier Subsidiaria de la Emisora) incurrida conforme al párrafo (a) anterior (entendiéndose que ninguna Deuda pendiente a la Fecha de Emisión se considera incurrida conforme a dicho párrafo (a)), o

(B) Deuda incurrida conforme a los incisos (b)(2), (3), (6) o (7);

(4) Contratos de Cobertura de la Emisora o de cualquier Subsidiaria Restringida celebrados en el giro ordinario de los negocios para fines de cobertura genuina y no para especulación;

(5) Deuda consistente en cartas de crédito, garantías bancarias, aceptaciones bancarias, recibos de depósito o instrumentos similares (incluyendo respecto de reclamos por indemnización laboral, salud, discapacidad u otros beneficios para empleados, o seguros de propiedad, accidentes o responsabilidad civil), obligaciones de autoseguro, depósitos de clientes, garantías de cumplimiento, de oferta, de caución, de anticipo, de apelación y similares (incluyendo, para evitar dudas, seguros de caución) y garantías de finalización (o instrumentos u obligaciones similares a cualquiera de los anteriores), en cada caso en el giro ordinario de los negocios y que no constituyan una obligación por dinero tomado en préstamo;

(6) Deuda Adquirida; siempre que, luego de dar efecto a la Incurrencia de la misma, (A) la Emisora pudiera incurrir al menos U.S.$1,00 de Deuda conforme al párrafo (a) anterior, o (B) el Ratio de Apalancamiento Neto sea inferior al Ratio de Apalancamiento Neto inmediatamente anterior a dicha transacción;

(7) Deuda de la Emisora o de cualquier Subsidiaria Restringida pendiente a la Fecha de Emisión;

(8) Deuda de la Emisora o de cualquier Subsidiaria Restringida, que puede incluir Arrendamientos Financieros, financiamientos hipotecarios u obligaciones de compra incurridas en o después de la Fecha de Emisión y no más tarde de 180 días después de la fecha de compra, o finalización de la construcción, desarrollo, mejora o modificación de un bien, con el fin de financiar la totalidad o parte del precio de compra o costo de construcción, desarrollo, mejora o modificación del bien, siempre que, el monto de capital de

Javier Basso
Director Titular

cualquier Deuda contraída en virtud de esta cláusula no podrá exceder en ningún momento del mayor de los siguientes montos: (a) U.S.$15,0 millones de Dólares Estadounidenses (o su equivalente en otras monedas) y (b) el 3,75% de los Activos Totales Consolidados determinados en la fecha de la Incurrimiento de dicha Deuda tras dar efecto pro forma a dicho Incurrimiento y a la aplicación de los fondos de la misma, en cada caso menos el importe total pendiente de la Deuda de Refinanciación contraída para refinanciar la Deuda Incurrida en virtud de esta cláusula;

(9) Deuda que surja del pago por parte de un banco u otra institución financiera de un cheque, giro u instrumento similar girado contra fondos insuficientes o Deuda respecto de servicios de compensación, acuerdos de cámara de compensación automática, protecciones contra sobregiros y arreglos similares en relación con cuentas de depósito, en cada caso en el giro ordinario de los negocios;

(10) Garantías por parte de la Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida de Deuda a ser incurrida por la Emisora u otra Subsidiaria Restringida conforme a este compromiso; siempre que, en caso de que la Deuda garantizada sea Deuda Subordinada, la garantía correspondiente sea subordinada en derecho de pago a las Obligaciones Negociables;

(11) Deuda Altamente Subordinada;

(12) Deuda de la Emisora o de cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas por un monto de capital total pendiente en cualquier momento que no exceda dos veces el monto neto de fondos recibidos por la Emisora después de la Fecha de Emisión provenientes de la emisión de Participaciones Accionarias Calificadas y Deuda Altamente Subordinada de la Emisora o cualquier aporte a su capital social (o el equivalente en otras monedas); siempre que (i) los fondos netos provenientes de la incurrencia de dicha Deuda y la emisión de dichas Participaciones Accionarias Calificadas y Deuda Altamente Subordinada de la Emisora u otro aporte a su capital social se utilicen para financiar la adquisición o desarrollo de proyectos de petróleo o gas; (ii) luego de dar efecto a dicha Incurrencia, la Emisora cumpla con la limitación del Ratio de Cobertura de Intereses establecida en el párrafo (a) anterior; y (iii) dichos fondos de capital no estarán disponibles para realizar Pagos Restringidos bajo el inciso (a)(iii)(B) o el inciso (b)(3) bajo "*—Límites a los Pagos Restringidos*" mientras dicha Deuda relacionada bajo este inciso (12) permanezca pendiente;

(13) Deuda derivada de acuerdos de la Emisora o de una Subsidiaria Restringida que prevean indemnizaciones, ajustes del precio de compra u obligaciones similares, en cada caso, contraídas o asumidas en relación con la enajenación de cualquier negocio o activo de la Emisora o de cualquier negocio, activo o Capital Social de una Subsidiaria Restringida;

(14) Deuda de la Emisora o de cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas para fines de capital de trabajo por un monto de capital total pendiente en cualquier momento que no exceda el mayor de (i) U.S.$10 millones (o el equivalente en otras monedas) y (ii) 2,5% de los Activos Totales Consolidados; y

(15) Deuda de la Emisora o de cualquier Subsidiaria Restringida incurrida en o después de la Fecha de Emisión no permitida de otro modo por un monto de capital total pendiente en cualquier momento que no exceda el mayor de (i) U.S.$40,0 millones (o el equivalente en otras monedas) y (ii) 10% de los Activos Totales Consolidados;

(c) [Reservado].

(d) No obstante cualquier otra disposición de este compromiso, a los efectos de determinar el cumplimiento de este compromiso, los aumentos en la Deuda debidos únicamente a fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas no se considerarán como excedentes del monto máximo que la Emisora o una Subsidiaria Restringida puede incurrir bajo este compromiso. A los efectos de determinar el cumplimiento de cualquier restricción denominada en dólares estadounidenses sobre la Incurrencia de Deuda, el monto de capital equivalente en dólares estadounidenses de Deuda denominada en cualquier otra moneda se calculará en base al tipo de cambio relevante vigente en la fecha en que dicha Deuda fue incurrida; siempre que, si dicha Deuda se incurre para Refinanciar otra Deuda denominada en cualquier otra moneda, y dicha refinanciación provocaría que se supere la restricción denominada en dólares estadounidenses aplicable si se calcula al tipo de cambio relevante vigente en la fecha de dicha refinanciación, dicha restricción

Javier Basso
Director Titular

denominada en dólares estadounidenses se considerará no excedida en tanto el monto de capital de dicha Deuda de Refinanciación no exceda el monto de capital de la Deuda que se está refinanciando. El monto de capital de cualquier Deuda incurrida para Refinanciar otra Deuda, si se incurre en una moneda diferente a la Deuda que se está refinanciando, se calculará en base al tipo de cambio aplicable a las monedas en que dicha Deuda respectiva esté denominada y que esté vigente en la fecha de dicha refinanciación.

(e) En caso de que un rubro de Deuda cumpla con los criterios de más de uno de los tipos de Deuda descriptos en este compromiso, la Emisora, a su exclusivo criterio, clasificará dicho rubro de Deuda y solo estará obligada a incluir el monto y tipo de dicha Deuda en uno de dichos incisos, y la Emisora tendrá derecho a dividir y clasificar un rubro de Deuda en más de uno de los tipos de Deuda descriptos en este compromiso, y podrá cambiar la clasificación de un rubro de Deuda (o cualquier parte del mismo) a cualquier otro tipo de Deuda descripto en este compromiso en cualquier momento.

(f) A los efectos de determinar el cumplimiento y el monto de capital pendiente de pago de cualquier Deuda incurrida conforme a y en cumplimiento de este compromiso:

(1) el monto de capital pendiente de cualquier rubro de Deuda se computará una sola vez;

(2) el monto de Deuda emitida a un precio inferior a su monto de capital será igual al monto de la obligación correspondiente determinado conforme a las NIIF;

(3) las garantías de, u obligaciones relacionadas con cartas de crédito o instrumentos similares relacionados con, Deuda que de otro modo se encuentren incluidas en la determinación de un monto específico de Deuda no se incluirán; y

(4) el devengamiento de intereses, la acumulación o amortización de descuento de emisión original, el pago de intereses periódicos en forma de Deuda adicional del mismo instrumento o el pago de dividendos periódicos sobre Acciones Descalificadas en forma de Acciones Descalificadas adicionales con los mismos términos no se considerará una Incurrencia de Deuda a los efectos de este compromiso; siempre que cualquier Deuda adicional pendiente o Acciones Descalificadas pagadas respecto de Deuda incurrida se contabilizarán como Deuda pendiente bajo dicho instrumento a los efectos de cualquier futura Incurrencia bajo dicha disposición.

Límites a los Pagos Restringidos

(a) La Emisora no realizará, ni permitirá que cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas realice, directa o indirectamente (los pagos y otras acciones descritas en los incisos siguientes se denominan colectivamente "Pagos Restringidos"):

1) declarar o pagar cualquier dividendo o realizar cualquier distribución (ya sea en efectivo, valores u otros bienes) sobre las Participaciones Accionarias de la Emisora o de cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas, salvo: (A) dividendos o distribuciones pagaderas en Participaciones Accionarias Calificadas de la Emisora; (B) dividendos o distribuciones pagaderas a la Emisora y/o a cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas; o (C) dividendos o distribuciones realizadas a prorrata a la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas, por un lado, y a los tenedores minoritarios de Participaciones Accionarias de una Subsidiaria Restringida, por el otro (o en menor medida que a prorrata a cualquier tenedor minoritario).
2) comprar, rescatar, adquirir o retirar de cualquier otra forma por valor cualquier Participación Accionaria de la Emisora o de cualquier controlante directo o indirecto de la Emisora que sea tenida por Personas distintas de la Emisora o cualquiera de las Subsidiarias Restringidas, salvo en canje por Participaciones Accionarias de la Emisora (que no sean Participaciones Accionarias Descalificadas);
3) pagar, rescatar, recomprar, cancelar, revocar o de cualquier otra forma adquirir o retirar por valor, o realizar cualquier pago sobre o respecto de, cualquier Deuda Subordinada (que no sea Deuda Subordinada de la Emisora o de cualquier Subsidiaria Restringida en la medida permitida bajo el inciso (b)(1) de la definición de "Deuda Permitida"), salvo un pago de intereses o capital en el Vencimiento Establecido; o
4) realizar cualquier Inversión que no sea una Inversión Permitida;

salvo que, en el momento de, y después de dar efecto al Pago Restringido propuesto: i) no haya ocurrido ni continúe vigente ningún Incumplimiento; (ii) el Ratio de Apalancamiento Neto no sea superior a 2,50 a 1,00; y (iii) el monto

Javier Basso
Director Titular

total desembolsado por todos los Pagos Restringidos realizados en o después de la Fecha de Emisión no exceda, sujeto al párrafo (c), la suma de: (A) el 50% del monto acumulado de la Utilidad Neta Consolidada (o, si la Utilidad Neta Consolidada es una pérdida, menos el 100% del monto de la pérdida) acumulada en forma continua durante el período, considerado como un solo período contable, que comienza el primer día del trimestre fiscal en el que ocurre la Fecha de Emisión y termina en el último día del trimestre fiscal más recientemente finalizado de la Emisora para el cual se disponga de estados financieros internos, más (B) sujeto al párrafo (c), el monto neto total en efectivo recibido por la Emisora (que no provenga de una Subsidiaria) después de la Fecha de Emisión por: (i) la emisión y venta de Participaciones Accionarias Calificadas y Deuda Altamente Subordinada de la Emisora, incluyendo mediante la emisión de Participaciones Accionarias Descalificadas o Deuda en la medida en que posteriormente se conviertan o canjeen por Participaciones Accionarias Calificadas o Deuda Altamente Subordinada de la Emisora, o (ii) cualquier aporte a su capital social ordinario, más (C) un monto igual a la suma, para todas las Subsidiarias No Restringidas, de lo siguiente: (i) el retorno en efectivo, después de la Fecha de Emisión, sobre Inversiones en una Subsidiaria No Restringida realizadas después de la Fecha de Emisión conforme a este inciso (a) como resultado de cualquier venta por efectivo, repago, rescate, distribución por liquidación u otra realización en efectivo (no incluida en la Utilidad Neta Consolidada), más (ii) la porción (proporcional a la participación accionaria de la Emisora en dicha Subsidiaria No Restringida) del valor justo de mercado de los activos menos los pasivos de una Subsidiaria No Restringida en el momento en que dicha Subsidiaria No Restringida sea designada como Subsidiaria Restringida, sin exceder, en el caso de cualquier Subsidiaria No Restringida, el monto de las Inversiones realizadas después de la Fecha de Emisión por la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas en dicha Subsidiaria No Restringida conforme a este inciso (a), más (D) el retorno en efectivo, después de la Fecha de Emisión, sobre cualquier otra Inversión realizada después de la Fecha de Emisión conforme a este inciso (a), como resultado de cualquier venta por efectivo, repago, rescate, distribución por liquidación u otra realización en efectivo (no incluida en la Utilidad Neta Consolidada), sin exceder el monto de dicha Inversión así realizada, más (E) U.S.$10 millones.

El monto desembolsado en cualquier Pago Restringido, si no es en efectivo, se considerará igual al valor justo de mercado de los activos no monetarios relevantes, según lo determine de buena fe el Directorio de la Emisora, cuya determinación será concluyente y constará en una Resolución del Directorio de la Emisora.

(b) Lo anterior no prohibirá:

1) el pago de cualquier dividendo dentro de los 60 días siguientes a la fecha de su declaración si, en la fecha de declaración, dicho pago hubiera cumplido con las disposiciones de este compromiso;
2) el repago, rescate, recompra, cancelación, liberación u otra adquisición o retiro por valor de Deuda Subordinada con los fondos provenientes de, o en canje por, Deuda de Refinanciación;
3) (i) la compra, rescate u otra adquisición o retiro por valor de Participaciones Accionarias de la Emisora, (ii) el repago, rescate, recompra, cancelación, revocación u otra adquisición o retiro de Deuda Subordinada de la Emisora o (iii) cualquier Inversión, en cada caso realizada en canje por, o con los fondos provenientes de una colocación u oferta sustancialmente simultánea de, Participaciones Accionarias Calificadas o Deuda Altamente Subordinada de la Emisora o de cualquier Afiliada de la Emisora (en la medida en que se aporte al Capital Social de la Emisora en forma de Participaciones Accionarias Calificadas o Deuda Altamente Subordinada);
4) el repago, rescate, recompra, cancelación, liberación u otra adquisición o retiro por valor de cualquier Deuda Subordinada a un precio de compra no superior a (x) 101% de su monto de capital en caso de un cambio de control conforme a una disposición no más favorable para los tenedores que la de "*—Recompra de Obligaciones Negociables ante un Evento de Cambio de Control*" o (y) 100% de su monto de capital en caso de una venta de activos conforme a una disposición no más favorable para los tenedores que la de "—Limitación a la Venta de Activos", siempre que, en cada caso, la Emisora haya cumplido o esté cumpliendo simultáneamente con "*—Recompra de Obligaciones Negociables ante un Evento de Cambio de Control*" y "*—Limitación a la Venta de Activos*", según corresponda;
5) el repago, rescate, recompra, cancelación, liberación u otra adquisición o retiro de Deuda Subordinada (incluyendo Deuda Profundamente Subordinada) contraída después de la Fecha de Emisión y Liquidación a cambio de, o con cargo al producto de, un Incurrimiento de Deuda sustancialmente concurrente que no sea Deuda Subordinada si, después de dar efecto a dicho Incurrimiento, el Emisor pudiera Incurrir al menos U.S. $1,00 de Deuda bajo el párrafo (a) de "*–Limitación a la Deuda*" ajustado a tal efecto para reflejar un Ratio de Apalancamiento Neto que no exceda de 2,00 a 1,00; y U.S.$1,00 de Deuda bajo el párrafo (a) bajo "*–Limitación a la Deuda*" ajustado, para tal efecto, para reflejar un Ratio de Apalancamiento Neto no superior a 2,00 a 1,00; en el entendido de que el monto máximo agregado del capital de la Deuda Subordinada así

Javier Basso
Director Titular

amortizada, redimida, recomprada, cancelada, revocada o de otra manera adquirida o retirada de conformidad con esta cláusula (5) no excederá de U.S.$50,0 millones;

6) Pagos restringidos no permitidos de otro modo por un importe agregado que no exceda de U.S.$2,0 millones de Dólares Estadounidenses (o su equivalente en otras monedas) en total en cualquier ejercicio fiscal.

siempre que, en los casos de los incisos (3), (4) (5) y (6), no haya ocurrido ni continúe vigente ningún Incumplimiento ni se produzca como resultado de ello.

(c) Los fondos provenientes de la emisión de Participaciones Accionarias Calificadas y Deuda Altamente Subordinada solo se incluirán bajo el inciso (a)(iii)(B) de este compromiso en la medida en que no se apliquen como se describe en el inciso (3) del párrafo (b). Los Pagos Restringidos permitidos conforme a los incisos (2), (3) o (4) del párrafo (b) no se incluirán en los cálculos bajo el inciso (a)(iii)(B) de este compromiso. El uso de los fondos provenientes de la emisión de Participaciones Accionarias Calificadas, Deuda Altamente Subordinada o aportes al capital social ordinario en los incisos (a)(iii)(B) y (b)(3) estará sujeto a las limitaciones establecidas bajo el inciso (b)(13) de "—*Limitación para Incurrir en Deuda*".

(d) A los efectos de determinar el cumplimiento de este compromiso, en caso de que un Pago Restringido permitido conforme a este compromiso o una Inversión Permitida cumpla con los criterios de más de una de las categorías de Pago Restringido descritas en los incisos (1) a (6) del párrafo (b) anterior o uno o más incisos de la definición de Inversiones Permitidas, según corresponda, la Emisora podrá clasificar dicho Pago Restringido o Inversión Permitida en la fecha en que se realice, o posteriormente reclasificar todo o parte de dicho Pago Restringido o Inversión Permitida, de cualquier manera que cumpla con este compromiso, y dicho Pago Restringido o Inversión Permitida se considerará realizado conforme a solo uno de dichos incisos de este compromiso o de la definición de Inversiones Permitidas, según corresponda. A los efectos del cumplimiento del compromiso, el monto de cualquier Inversión será el monto efectivamente invertido, sin ajuste por aumentos o disminuciones posteriores en el valor de dicha Inversión, menos cualquier monto pagado, repagado, retornado, distribuido o recibido de otro modo en efectivo respecto de dicha Inversión.

Anti-Layering (Antisubordinación en Capas)

La Emisora no incurrirá, ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida incurra, en ninguna Deuda que esté subordinada en derecho de pago respecto de otra Deuda de la Emisora o de una Subsidiaria Restringida, a menos que dicha Deuda también esté subordinada en derecho de pago respecto de las Obligaciones Negociables en términos sustancialmente idénticos. Esta disposición no se aplica a distinciones entre categorías de Deuda que existan en virtud de Gravámenes o Garantías que aseguren o favorezcan a parte, pero no a la totalidad, de dicha Deuda.

Limitación a los Gravámenes

La Emisora no incurrirá, ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida incurra, directa o indirectamente, en ningún Gravamen de cualquier naturaleza sobre cualquiera de sus bienes o activos (incluyendo el Capital Social de una Subsidiaria Restringida), ya sean de su propiedad en la Fecha de Emisión o adquiridos posteriormente, para garantizar cualquier Deuda, sin que se disponga de manera efectiva que las Obligaciones Negociables estén garantizadas en igualdad de condiciones y rango (o, si la Deuda garantizada por el Gravamen es subordinada en derecho de pago respecto de las Obligaciones Negociables, con preferencia respecto de dicha Deuda) por el mismo Gravamen y durante el mismo plazo en que dicha Deuda esté garantizada; salvo que lo anterior no aplicará a: (a) en el caso de cualquier bien o activo que no constituya Garantía, cualquier Gravamen Permitido; y (b) en el caso de cualquier bien o activo que constituya Garantía, Gravámenes Permitidos sobre la Garantía.

Limitación a las Restricciones de Dividendos y Otros Pagos que Afectan a Subsidiarias Restringidas

a) Salvo lo dispuesto en el párrafo (b) siguiente, la Emisora no creará ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida cree o permita la existencia o efectividad de ningún gravamen o restricción consensual de ningún tipo sobre la capacidad de cualquier Subsidiaria Restringida para:

Javier Basso
Director Titular

1) Declarar o pagar dividendos o realizar cualquier otra distribución sobre o respecto de cualquier Participación Accionaria de una Subsidiaria Restringida que sea propiedad de la Emisora o de cualquier otra Subsidiaria Restringida;
2) Pagar cualquier Deuda u otra obligación debida a la Emisora o a cualquier otra Subsidiaria Restringida;
3) Otorgar préstamos o anticipos a, o Garantizar cualquier Deuda u otras obligaciones de, o realizar cualquier Inversión en, la Emisora o cualquier otra Subsidiaria Restringida; o
4) Transferir cualquiera de sus bienes o activos a la Emisora o a cualquier otra Subsidiaria Restringida.

b) Las disposiciones del párrafo (a) no aplican a gravámenes o restricciones:
1) Existentes en virtud de, o por razón de, cualquier acuerdo vigente en la Fecha de Emisión, y cualquier enmienda, modificación, reformulación, extensión, renovación, reemplazo o refinanciación de cualquiera de los anteriores; siempre que los gravámenes y restricciones en la enmienda, modificación, reformulación, extensión, renovación, reemplazo o refinanciación, en conjunto y de buena fe según el juicio de la Emisora, no sean sustancialmente menos favorables para los tenedores de las Obligaciones Negociables que los gravámenes o restricciones que se modifican, reformulan, etc.;
2) Existentes en virtud de, o por razón de, leyes, normas, reglamentos u órdenes aplicables, o los términos de cualquier licencia, autorización, concesión o permiso;
3) Existentes:
    i. Respecto de cualquier Persona, o de los bienes o activos de cualquier Persona, al momento en que dicha Persona es adquirida por la Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida, o
    ii. Respecto de cualquier Subsidiaria No Restringida al momento en que es designada o se considera que pasa a ser una Subsidiaria Restringida, siempre que tales gravámenes o restricciones (i) no sean aplicables a ninguna otra Persona o a los bienes o activos de otra Persona y (ii) no hayan sido establecidos en previsión de tal evento, y cualquier enmienda, modificación, reformulación, extensión, renovación, reemplazo o refinanciación de cualquiera de los anteriores, siempre que los gravámenes y restricciones en la enmienda, etc., en conjunto y de buena fe según el juicio de la Emisora, no sean sustancialmente menos favorables para los tenedores de las Obligaciones Negociables que los gravámenes o restricciones que se modifican, etc.;
4) Del tipo descripto en el inciso (a) que surjan o se acuerden en el giro ordinario de los negocios (i) que restrinjan de manera habitual el subarriendo, cesión o transferencia de cualquier bien o activo sujeto a un contrato de arrendamiento, licencia, cesión u otro contrato similar, incluyendo respecto de propiedad intelectual, (ii) que restrinjan de manera habitual, conforme a disposiciones en acuerdos de sociedad, documentos de gobierno de sociedades de responsabilidad limitada, acuerdos de *joint venture* y otros acuerdos similares, la transferencia de participaciones de propiedad en, o activos de, dicha sociedad, sociedad de responsabilidad limitada, *joint venture* o Persona similar (en cada caso, solo respecto de la respectiva sociedad, etc.) o (iii) en virtud de cualquier Gravamen permitido bajo el Contrato de Fideicomiso, respecto de cualquier bien o activo de la Emisora o de cualquier Subsidiaria Restringida;
5) Respecto de una Subsidiaria Restringida e impuestas conforme a un acuerdo celebrado para la venta o disposición de la totalidad o sustancialmente la totalidad del Capital Social, o de los bienes y activos, de la Subsidiaria Restringida, que esté permitido bajo la "Limitación a la Venta de Activos";
6) Contenidas en los términos que rigen cualquier Deuda permitida si (según lo determine de buena fe el Directorio de la Emisora) (i) los gravámenes o restricciones son habituales y ordinarios para un financiamiento de ese tipo y (ii) los gravámenes o restricciones no se esperarían razonablemente, al momento de su acuerdo, que afecten materialmente la capacidad de la Emisora para realizar pagos bajo las Obligaciones Negociables;
7) Requeridas conforme al Contrato de Fideicomiso o las Obligaciones Negociables;
8) Contenidas en los términos de cualquier instrumento que rija Deuda Adquirida no incurrida en relación con, o en previsión o contemplación de, la adquisición, fusión o consolidación relevante, cuyo gravamen o restricción no sea aplicable a ninguna Persona, o a los bienes o activos de ninguna Persona, que no sea la Persona o los bienes o activos de la Persona así adquirida, y cualquier enmienda, etc., siempre que los gravámenes y restricciones en la enmienda, etc., en conjunto y de buena fe según el juicio de la Emisora, no sean sustancialmente menos favorables para los tenedores de las Obligaciones Negociables que los gravámenes o restricciones que se modifican, etc.;

Javier Basso
Director Titular

9) Restricciones existentes bajo o creadas por cualquier acuerdo (incluyendo enmiendas, modificaciones, reformulaciones o suplementos) relacionado con Deuda incurrida en conexión con una Subsidiaria de Financiación de Proyectos;
10) Cualquier gravamen o restricción contenida en hipotecas, prendas u otros acuerdos de garantía permitidos en virtud del Contrato de Emisión o que garanticen Deuda del Emisor o de una Subsidiaria Restringida permitido en virtud del Contrato de Emisión en la medida en que dichos gravámenes o restricciones restrinjan la transferencia de los bienes o activos sujetos a dichas hipotecas, prendas u otros acuerdos de garantía; y
11) Restricciones respecto de una Subsidiaria Restringida impuestas conforme a un acuerdo vinculante celebrado para la venta o disposición de Capital Social o activos de dicha Subsidiaria Restringida.

Garantes Futuros

La Emisora no permitirá que ninguna de sus Subsidiarias Restringidas garantice ninguna Deuda de la Emisora por un monto superior a U.S.$10,0 millones (o su equivalente en otras monedas) a menos que dicha Subsidiaria Restringida (un "Garante"), dentro de los 30 días de la asunción de dicha Deuda, otorgue una Garantía de las obligaciones de la Emisora bajo el Contrato de Emisión y las Obligaciones Negociables (la "Garantía de las Obligaciones Negociables") mediante la suscripción y entrega al Fiduciario de un suplemento al Contrato de Emisión, la cual tendrá un rango superior en derecho de pago, o al menos igual en derecho de pago, respecto de la garantía otorgada por dicha Subsidiaria Restringida sobre la Deuda de la Emisora.

Las Garantías de las Obligaciones Negociables serán liberadas automática e incondicionalmente (y, en consecuencia, quedarán terminadas, extinguidas y sin efecto) en los siguientes casos:

(1) Venta, cesión, transferencia, transmisión u otra disposición (incluyendo por fusión o consolidación) del respectivo Garante o la venta o disposición de la totalidad o sustancialmente la totalidad de los activos del respectivo Garante a una Persona distinta de la Emisora o de una Subsidiaria Restringida, siempre que dicha venta o disposición esté permitida por el Contrato de Emisión;

(2) La designación, conforme al Contrato de Emisión, del respectivo Garante como una Subsidiaria No Restringida o que el Garante deje de ser una Subsidiaria Restringida conforme al Contrato de Emisión;

(3) Liberación legal o cancelación de las Obligaciones Negociables, según lo previsto en la sección "—*Liberación*" y "–*Cancelación y Extinción*"; o

(4) La liberación o cancelación de todas las garantías de esa Subsidiaria que hubieran dado origen a la creación de dicha Garantía de las Obligaciones Negociables conforme a este compromiso, salvo que dicha liberación o cancelación se produzca por pago bajo dicha Fianza de las Obligaciones Negociables.

Ante la ocurrencia de cualquiera de los hechos que den lugar a la liberación de una Garantía de las Obligaciones Negociables según lo especificado arriba, el Fiduciario, tras recibir un Certificado de un Funcionario de la Emisora y una Opinión Legal que indiquen que se han cumplido todas las condiciones precedentes para dicha liberación, ejecutará cualquier documento que sea razonablemente requerido para evidenciar o formalizar dicha liberación y extinción respecto de la Fianza de las Obligaciones Negociables correspondiente.

Recompra de Obligaciones Negociables ante un Evento de Cambio de Control

Ante la ocurrencia de un Evento de Cambio de Control, cada tenedor tendrá el derecho de exigir que la Emisora compre la totalidad o una parte (en denominaciones mínimas de U.S.$10.000 de valor nominal y múltiplos enteros de U.S.$1.000 en exceso de dicha suma) de sus Obligaciones Negociables a un precio de compra (el "Pago por Cambio de Control") equivalente al 101% del valor nominal de las mismas, más los intereses devengados e impagos (incluyendo Montos Adicionales, si los hubiera) hasta, pero excluyendo, la fecha de compra.

Javier Basso
Director Titular

Dentro de los 30 días siguientes a cualquier Evento de Cambio de Control, la Emisora enviará una notificación a cada tenedor registrado, con copia al Fiduciario según lo descripto en "*—Notificaciones*" más abajo, ofreciendo recomprar las Obligaciones Negociables según lo descripto anteriormente (una "Oferta por Cambio de Control"). La Oferta por Cambio de Control indicará, entre otras cosas, la fecha de compra, que no podrá ser inferior a 15 días ni superior a 60 días desde la fecha de la notificación, salvo que la ley disponga lo contrario (la "Fecha de Pago por Cambio de Control"). La Oferta por Cambio de Control también incluirá las instrucciones y materiales necesarios para que los tenedores puedan presentar sus Obligaciones Negociables conforme a la oferta.

El Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Pago por Cambio de Control, la Emisora, en la medida en que sea lícito, depositará en el agente de pago los fondos por un monto igual al Pago por Cambio de Control respecto de todas las Obligaciones Negociables o partes de ellas presentadas.

En la Fecha de Pago por Cambio de Control, la Emisora, en la medida en que sea lícito:

(1) Aceptará para el pago todas las Obligaciones Negociables o partes de ellas debidamente presentadas y no retiradas conforme a la Oferta por Cambio de Control; y

(2) Entregará o hará que se entreguen al Fiduciario las Obligaciones Negociables así aceptadas, junto con un Certificado de Funcionario que indique el monto total de capital de las Obligaciones Negociables o partes de ellas que la Emisora está adquiriendo.

La Emisora no estará obligada a realizar una Oferta por Cambio de Control ante un Evento de Cambio de Control si (1) una Subsidiaria Restringida o un tercero realiza la Oferta por Cambio de Control en la forma, plazos y demás condiciones requeridas por el Contrato de Fideicomiso aplicables a una Oferta por Cambio de Control seguido de un Evento de Cambio de Control y si dicha Persona compra todas las Obligaciones Negociables válidamente presentadas y no retiradas bajo la Oferta por Cambio de Control, o (2) se haya dado aviso de rescate por todas las Obligaciones Negociables en circulación conforme a la sección "*—Rescate Opcional*", salvo que exista un incumplimiento en el pago del precio de rescate correspondiente.

Si solo se adquiere una parte de una Obligación Negociable certificada conforme a una Oferta por Cambio de Control, se emitirá una nueva Obligación Negociable certificada por el monto de capital igual a la parte no adquirida, a nombre del tenedor correspondiente, tras la cancelación de la Obligación Negociable certificada original (o se harán los ajustes correspondientes en el monto y participaciones beneficiarias en una Obligación Negociable global, según corresponda). Las Obligaciones Negociables (o partes de ellas) adquiridas conforme a una Oferta por Cambio de Control serán canceladas y dejarán de devengar intereses a partir de la fecha de compra (salvo que la Emisora incurra en incumplimiento en el pago del Pago por Cambio de Control e intereses devengados y Montos Adicionales, si los hubiera).

La Emisora cumplirá con la Regla 14e-1 de la Ley de Títulos Valores Estadounidense y cualquier otra ley o regulación aplicable en materia de valores en relación con la compra de Obligaciones Negociables mediante una Oferta por Cambio de Control, y los procedimientos anteriores se considerarán modificados en la medida necesaria para permitir dicho cumplimiento.

Otras Deudas existentes y futuras de la Emisora pueden contener prohibiciones respecto de la ocurrencia de eventos que constituyan un Cambio de Control o exigir que dicha Deuda sea recomprada ante un Cambio de Control. Además, el ejercicio por parte de los tenedores de su derecho a exigir la recompra de las Obligaciones Negociables podría causar un incumplimiento bajo dicha Deuda, incluso si el propio Cambio de Control no lo hiciera, debido al efecto financiero de la recompra sobre la Emisora.

Si ocurre una Oferta por Cambio de Control, la Emisora podría no contar con fondos suficientes para realizar el Pago por Cambio de Control respecto de todas las Obligaciones Negociables que los tenedores deseen presentar. En caso de que la Emisora deba recomprar Obligaciones Negociables conforme a una Oferta por Cambio de Control, prevé buscar financiamiento de terceros en la medida en que no cuente con fondos disponibles para cumplir con sus obligaciones de compra y cualquier otra obligación que pudiera tener. Sin embargo, no puede asegurarse que la

Javier Basso
Director Titular

Emisora pueda obtener el financiamiento necesario ni que dicho financiamiento esté permitido bajo los términos de cualquier otra Deuda.

Los tenedores no tendrán derecho a exigir la recompra de sus Obligaciones Negociables en caso de una toma de control, recapitalización, compra apalancada u operación similar que no constituya un Evento de Cambio de Control.

La frase "*la totalidad o sustancialmente la totalidad*", utilizada en la definición de "Cambio de Control", está sujeta a interpretación conforme a la ley aplicable, y su aplicabilidad en un caso concreto dependerá de los hechos y circunstancias. Como resultado, puede haber cierto grado de incertidumbre para determinar si se ha producido una venta o transferencia de "la totalidad o sustancialmente la totalidad" de los activos de la Emisora en un caso particular, lo que podría afectar la capacidad de un tenedor de obtener el beneficio de estas disposiciones.

Las disposiciones del Contrato de Emisión relativas a la obligación de la Emisora de realizar una oferta de recompra de las Obligaciones Negociables como consecuencia de un Evento de Cambio de Control pueden ser dispensadas o modificadas según lo previsto en "—Modificaciones y Dispensas". ni

Limitación de la Venta de Activos

La Emisora no realizará, ni permitirá que ninguna de sus Subsidiarias Restringidas realice, ninguna Venta de Activos salvo que se cumplan las siguientes condiciones:

1) la Emisora (o la Subsidiaria Restringida correspondiente, según sea el caso) debe recibir, al momento de dicha Venta de Activos, una contraprestación al menos igual al valor justo de mercado de los activos o Participaciones Accionarias emitidas, vendidas o enajenadas de cualquier otra forma, según lo determine de buena fe el Directorio de la Emisora; y
2) al menos el 75% de la contraprestación debe consistir en efectivo, Equivalentes de Efectivo, Activos Adicionales, o cualquier combinación de los anteriores recibidos al cierre de la operación. A los efectos de este inciso (2), se considerará como efectivo:

A. cualquier pasivo de la Emisora o de la Subsidiaria Restringida (que no sea Deuda Subordinada) que sea asumido por el adquirente de dichos activos conforme a un acuerdo de novación habitual u otro acuerdo que libere a la Emisora o a la Subsidiaria Restringida de toda responsabilidad futura; y
B. cualquier valor, pagaré u otra obligación recibida por la Emisora o la Subsidiaria Restringida de dicho adquirente que, dentro de los 180 días posteriores a la consumación de la Venta de Activos, sea convertido por la Emisora o la Subsidiaria Restringida en efectivo o Equivalentes de Efectivo, pero solo hasta el monto efectivamente recibido en dicha conversión.

3) dentro de los 365 días posteriores a la recepción de cualquier Ingreso Neto en Efectivo proveniente de una Venta de Activos, dichos ingresos podrán ser utilizados para:

A. para reembolsar Deuda Senior garantizada de la Emisora o de una Subsidiaria Restringida (y, en el caso de una línea de crédito renovable, reducir permanentemente el compromiso bajo la misma), siempre que dicha deuda sea con una Persona distinta de la Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida;
B. invertir o adquirir Activos Adicionales,
C. realizar gastos de capital en un Negocio Permitido,
D. realizar depósitos en cualquier cuenta que forme parte de la Garantía (siempre que, no obstante cualquier disposición en contrario, dicho Ingreso Neto en Efectivo así depositados no puedan ser retirados o liberados de dichas cuentas salvo según lo establecido en los documentos relativos a la Garantía y según lo permita el Contrato de Fideicomiso); o
E. cualquier combinación de lo anterior;

siempre que los Ingresos Netos en Efectivo de cualquier Venta de Activos que constituya Garantía (a) sean depositados simultáneamente en una cuenta pignorada con un derecho de garantía de primer grado perfeccionado a favor de los tenedores de las Obligaciones Negociables, y (b) solo puedan aplicarse dentro de los 365 días siguientes a la compra de Activos de Garantía Sustitutos, los cuales serán pignorados en primer grado a favor de los tenedores de las Obligaciones Negociables.

Javier Basso
Director Titular

4) los Ingresos Netos en Efectivo de una Venta de Activos (a) de activos que no constituyan Garantía y que no sean aplicados dentro de los 365 días posteriores a la Venta de Activos según lo descripto en los incisos (A) a (E) del punto (3) anterior, o (b) activos que constituyan Garantía y que (x) no sean aplicados dentro de los 365 días posteriores a la Venta de Activos a la compra de un Activo de Garantía Sustituto pignorado según lo dispuesto en el inciso (F) del punto (3) anterior, o (y) que la Emisora decida que no serán aplicados en un Activo de Garantía Sustituto dentro de los 365 días, y en ese caso, al tomar la Emisora tal decisión, constituirán "Ingresos Excedentes". Los Ingresos Excedentes inferiores a U.S.$15,0 millones (o su equivalente en otras monedas) se acumularán. Cuando los Ingresos Excedentes acumulados igualen o superen dicho monto, la Emisora deberá, dentro de los 30 días, realizar una oferta para comprar (la "Oferta de Venta de Activos") Obligaciones Negociables por un monto de capital igual a:

5)

B. Los Ingresos Excedentes acumulados, multiplicados por

C. Una fracción cuyo numerador sea el monto de capital pendiente de las Obligaciones Negociables y cuyo denominador sea el monto de capital pendiente de las Obligaciones Negociables y toda Deuda pari passu que deba ser igualmente reembolsada, redimida o adquirida en relación con la Venta de Activos, redondeado hacia abajo al dólar estadounidense más cercano. El precio de compra (el "Pago por Venta de Activos") será el 100% del capital más los intereses devengados e impagos hasta, pero excluyendo, la fecha de compra.

Cada notificación de una Oferta de Venta de Activos será enviada a cada tenedor registrado, con copia al Fiduciario, ofreciendo recomprar las Obligaciones Negociables según lo descripto en "—*Notificaciones*" más abajo. La Oferta de Venta de Activos indicará, entre otras cosas, la fecha de compra, que no podrá ser inferior a 15 días ni superior a 60 días desde la fecha de la notificación, salvo que la ley disponga lo contrario (la "Fecha de Pago por Venta de Activos"). La Oferta de Venta de Activos también incluirá las instrucciones y materiales necesarios para que los tenedores puedan presentar sus Obligaciones Negociables conforme a la oferta.

El Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Pago por Venta de Activos, la Emisora, en la medida en que sea lícito, depositará en el agente de pago de Nueva York los fondos por un monto igual al Pago por Venta de Activos respecto de todas las Obligaciones Negociables o partes de ellas presentadas.

En la Fecha de Pago por Venta de Activos, la Emisora, en la medida en que sea lícito:

(1) Aceptará para el pago todas las Obligaciones Negociables o partes de ellas debidamente presentadas y no retiradas conforme a la Oferta de Venta de Activos; y
(2) entregará o hará que se entreguen al Fiduciario las Obligaciones Negociables así aceptadas, junto con un Certificado de un Funcionario que indique el monto total de capital de las Obligaciones Negociables o partes de ellas que la Emisora está adquiriendo.

Si la Oferta de Venta de Activos es por menos que la totalidad de las Obligaciones Negociables en circulación y se presentan y no retiran Obligaciones Negociables por un monto de capital superior al monto de compra, la Emisora comprará Obligaciones Negociables por un monto de capital igual al monto de compra en forma proporcional, con los ajustes necesarios para que solo se adquieran Obligaciones Negociables en múltiplos de U.S.$1.000 de valor nominal, siempre que el monto de capital de la Obligación Negociable del tenedor que participe no sea inferior a U.S.$1.000. Al finalizar la Oferta de Venta de Activos, los Ingresos Excedentes se reiniciarán en cero, y cualquier Ingreso Excedente remanente tras la consumación de la Oferta de Venta de Activos podrá ser utilizado para cualquier propósito no prohibido por el Contrato de Emisión.

La Emisora cumplirá con la Regla 14e-1 de la Ley de Títulos Valores Estadounidense y cualquier otra ley o regulación aplicable en materia de valores en relación con la compra de Obligaciones Negociables mediante una Oferta de Venta de Activos, y los procedimientos anteriores se considerarán modificados en la medida necesaria para permitir dicho cumplimiento.

Si en cualquier momento cualquier contraprestación no dineraria recibida por la Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida, según corresponda, en relación con cualquier Venta de Activos es convertida, vendida o enajenada de cualquier otra forma por efectivo (excepto intereses recibidos respecto de cualquier contraprestación no dineraria),

Javier Basso
Director Titular

dicha conversión o enajenación se considerará una Venta de Activos conforme a este compromiso y los ingresos netos en efectivo resultantes se aplicarán conforme a este compromiso dentro de los 365 días de la conversión o enajenación.

La Emisora no será requerida de realizar una Oferta de Venta de Activos tras una Venta de Activos si una Subsidiaria Restringida o un tercero realiza la Oferta de Venta de Activos de la forma, en el momento y cumpliendo los requisitos establecidos en el Contrato de Emisión aplicables a una Oferta de Venta de Activos tras una Venta de Activos y si dicha Persona compra las Obligaciones Negociables válidamente ofrecidas y no retiradas en virtud de dicha Oferta de Venta de Activos de conformidad con las disposiciones anteriores.

Limitación de las Transacciones con Partes Relacionadas

a) La Emisora no celebrará, ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida celebre, directa o indirectamente, ninguna transacción (incluyendo la compra, venta, arrendamiento o intercambio de bienes o activos, o la prestación de cualquier servicio) con cualquier Afiliada de la Emisora (una "Transacción con Parte Relacionada"), salvo que sea en condiciones justas y razonables, no menos favorables para la Emisora o dicha Subsidiaria Restringida que las que podrían obtenerse en una transacción comparable realizada en condiciones de mercado con una Persona que no sea Afiliada de la Emisora.

b) Antes de celebrar cualquier Transacción con Parte Relacionada o serie de Transacciones con Partes Relacionadas que impliquen pagos realizados a partir de la Fecha de Emisión, o transferencias de bienes o servicios realizadas a partir de la Fecha de Emisión, (1) por un valor agregado superior a US$10,0 millones (o su equivalente en otras monedas), los términos de dicha Transacción con Parte Relacionada deberán ser aprobados por la mayoría de los miembros del Directorio de la Emisora (incluyendo la mayoría de los directores independientes respecto de dicha transacción), debiendo constar dicha aprobación en una Resolución del Directorio de la Emisora que declare que el Directorio ha determinado que la transacción cumple con las disposiciones precedentes; y (2) por un valor agregado superior a US$20,0 millones (o su equivalente en otras monedas), la Emisora deberá obtener y entregar al Fiduciario una opinión favorable por escrito, obtenida por la Emisora y entregada al Fiduciario, de un Asesor Financiero Independiente de reconocido prestigio nacional (en la jurisdicción relevante) respecto de la razonabilidad de la Transacción con Parte Relacionada para la Emisora y las Subsidiarias Restringidas relevantes (si las hubiera) desde el punto de vista financiero.

c) Los párrafos anteriores no se aplican a:

1. cualquier transacción entre la Emisora y cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas o entre Subsidiarias Restringidas de la Emisora;
2. cualquier transacción celebrada en el curso ordinario de los negocios entre la Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida y cualquier *joint venture* o entidad similar, si dicha transacción constituiría una Transacción con Parte Relacionada únicamente porque la Emisora o una Subsidiaria Restringida posee una Participación Accionaria o de otro modo controla dicha *joint venture* o entidad similar; siempre que, a juicio razonable de los miembros del Directorio de la Emisora, tales transacciones se realicen en condiciones que, en conjunto, no sean materialmente menos favorables que las que podrían haberse obtenido en una transacción comparable con una Persona que no sea Afiliada de la Emisora;
3. cualquier Pago Restringido permitido bajo "—C*iertos Compromisos—Limitación de Pagos Restringidos*";
4. el pago de honorarios y compensaciones razonables y el reembolso de gastos a, y cualquier indemnización o seguro otorgado en favor de, directores, funcionarios, empleados, consultores o agentes de la Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida;
5. cualquier emisión o venta de Participaciones Accionarias u otros valores, o cualquier otro pago, adjudicación o concesión en efectivo, valores u otros activos conforme a, o el financiamiento, celebración o mantenimiento de, cualquier plan, programa, acuerdo o arreglo de empleo, consultoría, negociación colectiva o beneficios, fideicomiso relacionado u otro acuerdo similar y otros arreglos de compensación, planes de acciones restringidas, planes de incentivos a largo plazo, planes de derechos de apreciación de acciones, planes de participación o beneficios similares para empleados o consultores (incluyendo planes de valuación, salud, seguro, compensación diferida, indemnización, retiro, ahorro o similares) y/o indemnizaciones otorgadas en favor de directores, empleados o consultores aprobadas por el Directorio de la Emisora, en cada caso en el curso ordinario de los negocios;

Javier Basso
Director Titular

6. cualquier préstamo o anticipo realizado a, o Garantía respecto de préstamos o anticipos realizados a, directores, funcionarios, empleados o consultores de la Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida (A) respecto de gastos de viaje, entretenimiento o mudanza incurridos en el curso ordinario de los negocios, (B) respecto de gastos de mudanza, o (C) en el curso ordinario de los negocios y (en el caso de este inciso (C)) que no excedan en conjunto los US$3,0 millones en cualquier momento;
7. transacciones con clientes, proveedores, compradores o vendedores de bienes o servicios, en cada caso en el curso ordinario de los negocios y en cumplimiento de los términos del Contrato de Fideicomiso; siempre que, a juicio razonable del Directorio de la Emisora, tales transacciones se realicen en condiciones que, en conjunto, no sean materialmente menos favorables que las que podrían haberse obtenido en una transacción comparable con una Persona que no sea Afiliada de la Emisora; y
8. transacciones conforme a cualquier acuerdo o instrumento vigente a la Fecha de Emisión, según sea renovado, extendido, modificado o reemplazado ocasionalmente, siempre que los acuerdos modificados, en conjunto, no sean materialmente menos favorables para la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas que los vigentes a la Fecha de Emisión.

Designación de Subsidiarias Restringidas y No Restringidas

(a) El Directorio de la Emisora podrá designar, después de la Fecha de Emisión, a cualquier Subsidiaria, incluyendo una Subsidiaria recién adquirida o creada, como Subsidiaria No Restringida si cumple con las siguientes condiciones:

(1) dicha Subsidiaria no posee ninguna Participación Accionaria de la Emisora o de cualquier Subsidiaria Restringida, ni mantiene Deuda de, ni Gravamen sobre ningún bien de, la Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida;

(2) en el momento de la designación, la designación estaría permitida bajo "*—Límites a los Pagos Restringidos*" (asumiendo la efectividad de dicha designación y tratándola como una Inversión al momento de la designación);

(3) en la medida en que la Deuda de la Subsidiaria no sea Deuda sin recurso, cualquier Garantía u otro respaldo crediticio otorgado por la Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida esté permitido bajo "*—Limitación a la Deuda*" y "*—Límites a los Pagos Restringidos*";

(4) la Subsidiaria no es parte de ninguna transacción o acuerdo con la Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida que no esté permitido bajo "—Limitación a las Transacciones con Partes Relacionadas" (excluyendo cualesquiera garantías o avales exigidos por las autoridades gubernamentales aplicables exclusivamente para la inscripción y mantenimiento de dicha Subsidiaria No Restringida en cualquier registro de empresas petroleras y gasistas o registros similares exigidos por la legislación aplicable);

(5) ni la Emisora ni ninguna Subsidiaria Restringida tiene obligación de suscribir Participaciones Accionarias adicionales de la Subsidiaria ni de mantener o preservar su condición financiera o lograr determinados niveles de resultados operativos, salvo en la medida permitida por "*—Limitación a la Deuda*" y "*—Límites a los Pagos Restringidos*";

(6) no ha ocurrido ni continúa vigente ningún Incumplimiento o Evento de Incumplimiento al momento o inmediatamente después de dar efecto a dicha designación;

(7) dicha Subsidiaria no es una Subsidiaria Significativa al momento de su designación; y

(8) una vez designada, la Subsidiaria permanecerá como Subsidiaria No Restringida, sujeta al párrafo (b).

(b)

Javier Basso
Director Titular

(1) Una Subsidiaria previamente designada como No Restringida que deje de cumplir con las condiciones aplicables será considerada, en ese momento, como Subsidiaria Restringida, sujeta a las consecuencias del párrafo (d).

(2) El Directorio de la Emisora podrá designar una Subsidiaria No Restringida como Subsidiaria Restringida si, al momento de dicha designación, no ha ocurrido ni continúa vigente ningún Incumplimiento o Evento de Incumplimiento y tal designación no causaría un Incumplimiento.

(c) Cuando una Subsidiaria Restringida se convierte en una Subsidiaria No Restringida:

(1) todas las Inversiones existentes de la Emisora y las demás Subsidiarias Restringidas en ella (valuadas según la participación proporcional de la Emisora y las demás Subsidiarias Restringidas en el valor justo de mercado de sus activos menos pasivos) se considerarán realizadas en ese momento;

(2) todas las Participaciones Accionarias o Deuda existentes de, y todos los Gravámenes sobre bienes de, la Emisora o cualquier otra Subsidiaria Restringida en su poder se considerarán incurridos en ese momento;

(3) todas las transacciones existentes entre ella y la Emisora o cualquier otra Subsidiaria Restringida se considerarán celebradas en ese momento; y

(4) dejará de estar sujeta a las disposiciones del Contrato de Emisión como Subsidiaria Restringida.

(d) Cuando una Subsidiaria No Restringida se convierte, o se considera que se convierte, en una Subsidiaria Restringida:

(1) Toda su Deuda y Acciones Descalificadas o Acciones Preferidas se considerarán incurridas en ese momento a los efectos de "*—Limitación a la Deuda*";

(2) Las Inversiones en ella previamente debitadas bajo "*—Limitación a los Pagos Restringidos*" se acreditarán en ese rubro; y

(3) a partir de entonces, estará sujeta a las disposiciones del Contrato de Emisión como Subsidiaria Restringida.

(e) Cualquier designación por parte del Directorio de la Emisora de una Subsidiaria como Subsidiaria Restringida o No Restringida se acreditará al Fiduciario mediante la entrega inmediata de una copia de la Resolución del Directorio de la Emisora que haga efectiva la designación y de un Certificado de Funcionarios que certifique que la designación cumple con las disposiciones anteriores.

(f) La designación de una Subsidiaria de la Emisora como Subsidiaria No Restringida se considerará que incluye la designación de todas las Subsidiarias de dicha Subsidiaria, salvo que el Directorio de la Emisora determine lo contrario.

Limitación de las Operaciones de Venta y Arrendamiento Posterior (sale and leaseback transactions)

La Emisora no celebrará, ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida celebre, ninguna Operación de Venta y Arrendamiento Posterior – *sale and leaseback transactions* - respecto de cualquier bien o activo, salvo que se cumplan todas las siguientes condiciones:

(1) la contraprestación recibida por la Operación de Venta y Arrendamiento Posterior debe ser al menos igual al valor justo de mercado de del bien objeto de dicha operación;

(2) la Emisora y las Subsidiarias Restringidas deben estar facultadas para (a) incurrir en Deuda por un monto igual a la Deuda Atribuible correspondiente a dicha Operación de Venta y Arrendamiento Posterior, conforme a lo dispuesto en el inciso (a) del compromiso de "Limitación para Incurrir en Deuda Adicional", y (b) constituir una prenda sobre dicho bien o activo para garantizar dicha Deuda Atribuible sin que sea

Javier Basso
Director Titular

necesario garantizar de manera igual y proporcional las Obligaciones Negociables conforme al compromiso de "Limitación a los Gravámenes". En tal caso, la Deuda y el Gravamen correspondientes se considerarán incurridos conforme a dichas disposiciones; y

(3) La Emisora debe cumplir con el compromiso de "Limitación a la Venta de Activos" respecto de dicha operación. No obstante, si ha ocurrido y continúa vigente un Evento de Suspensión de Compromisos, la Emisora o, según corresponda, la Subsidiaria Restringida, solo estará obligada a cumplir con las condiciones establecidas en los incisos 1 y 2 del compromiso de "Limitación a la Venta de Activos" (que se considerarán vigentes únicamente a estos efectos).

Informes a los Tenedores

Mientras cualquiera de las Obligaciones Negociables permanezca en circulación y constituya "valores restringidos" conforme a la Regla 144(a)(3) de la Ley de Títulos Valores de los Estados Unidos (*Securities Act*), la Emisora proporcionará a los tenedores de las Notas y a los potenciales inversores, a solicitud de estos, la información requerida por la Regla 144A(d)(4) de la Ley de Títulos Valores.

La Emisora entregará o hará entregar al Fiduciario, en formato electrónico (para su distribución por el Fiduciario únicamente a solicitud por escrito de cualquier tenedor que desee recibir los informes, información o documentos correspondientes):

(1) Dentro de los 60 días corridos posteriores al cierre de cada uno de los primeros, segundo y tercer trimestres del ejercicio económico de la Emisora (comenzando con el trimestre que finaliza el 30 de junio de 2025), copias de los estados financieros consolidados no auditados de la Emisora y sus Subsidiarias correspondientes al período relevante (incluyendo estado de resultados, balance general y estado de flujos de efectivo), en inglés, presentando en cada caso cifras comparativas con el trimestre correspondiente y el acumulado del año anterior, preparados en dólares estadounidenses y de conformidad con las NIIF; y

(2) Dentro de los 120 días corridos posteriores al cierre de cada ejercicio económico de la Emisora (comenzando con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025), copias de los estados financieros consolidados auditados de la Emisora y sus Subsidiarias correspondientes a dicho ejercicio (incluyendo estado de resultados, balance general y estado de flujos de efectivo), en inglés, presentando en cada caso cifras comparativas con el año anterior, preparados en dólares estadounidenses y de conformidad con las NIIF y auditados por una firma miembro de una red internacionalmente reconocida de auditores independientes.

Adicionalmente, dentro de los plazos mencionados, la Emisora pondrá a disposición dicha información y dichos informes publicándolos en su sitio web.

La entrega de dichos informes, información y documentos al Fiduciario es únicamente a efectos informativos, y la recepción de los mismos por parte del Fiduciario no constituirá notificación real o implícita o conocimiento de ninguna información contenida en ellos ni de la determinación de cumplimiento de la Emisora o cualquier otra Persona respecto de los compromisos asumidos bajo el Contrato de Emisión o las Obligaciones Negociables o cualquier documentación relacionada con la Garantía (respecto de lo cual el Fiduciario tiene derecho a confiar exclusivamente en los Certificados de Funcionarios). El Fiduciario no será responsable de determinar o supervisar si la Emisora ha entregado o no cualquier informe u otra información de conformidad con los requisitos especificados en los apartados anteriores o si ha puesto a disposición de cualquier otra forma cualquier informe o información en cualquier sitio web o sistema de distribución electrónica.

Informes al Fiduciario

La Emisora entregará al Fiduciario:

(1) Dentro de los 120 días posteriores al cierre de cada ejercicio económico, un Certificado de Funcionarios indicando si los firmantes tienen conocimiento de algún Incumplimiento ocurrido durante el ejercicio anterior, especificando la naturaleza de cualquier Incumplimiento y su estado; y

Javier Basso
Director Titular

(2) tan pronto como sea posible y, en todo caso, dentro de los 30 días posteriores a que un funcionario responsable de la Emisora tome conocimiento de la ocurrencia de un Incumplimiento, un Certificado de Funcionarios detallando los pormenores del Incumplimiento y las acciones que la Emisora propone adoptar al respecto.

Limitación de la Consolidación, Fusión o Venta de Activos

(a) La Emisora no podrá, en una sola transacción o serie de transacciones relacionadas,

- consolidarse, fusionarse o amalgamarse con, o integrarse en, cualquier Persona; o

- vender, ceder, transferir, asignar o disponer de cualquier otra forma (ni permitir que cualquier Subsidiaria Restringida venda, ceda, transfiera, asigne o disponga de cualquier otra forma) de la totalidad o de sustancialmente la totalidad de sus activos en su conjunto o prácticamente en su conjunto (determinados sobre una base consolidada para la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas) a cualquier Persona,

a menos que:

(1) bien (x) la Emisora sea la entidad continuadora, o (y) la Persona resultante, sobreviviente o cesionaria (si no es la Emisora) sea una sociedad constituida y válidamente existente conforme a las leyes de la República Argentina, los Estados Unidos de América, cualquiera de sus estados o el Distrito de Columbia, o cualquier país miembro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), y asuma expresamente, todas las obligaciones de la Emisora (a) en virtud de las Obligaciones Negociables y del Contrato de Emisión mediante la ejecución y entrega de un contrato suplementario con el Fiduciario, (b) en virtud de los Contratos de Prenda Argentinos mediante la ejecución y entrega de un suplemento y/u otra modificación de cada uno de los Contrato de Prenda Argentinos al Agente de la Garantía Local, y (c) en virtud de los documentos relativos a la Garantía de Exportación mediante la ejecución y entrega de un suplemento y/u otra modificación de dicho documento al Agente de la Garantía Internacional;

(2) inmediatamente antes y después de dar efecto a la transacción, no haya ocurrido ni continúe vigente ningún Incumplimiento;

(3) inmediatamente después de dar efecto a la transacción sobre una base pro forma, o bien (x) la Emisora o la Persona resultante, sobreviviente o cesionaria podría incurrir al menos en U.S.$1,00 de Deuda conforme al párrafo (a) de la sección "*—Limitación a la Deuda*", o (y) el Ratio de Cobertura de Intereses y el Ratio de Apalancamiento Neto de la Emisora o de la Persona resultante, sobreviviente o cesionaria sean mejores que el Ratio de Cobertura de Intereses y el Ratio de Apalancamiento Neto, según corresponda, de la Emisora sin considerar la transacción; y

(4) la Emisora entregue a cada uno del Fiduciario, el Agente de la Garantía Internacional y el Agente de la Garantía Local, en forma y sustancia razonablemente satisfactoria de dichas entidades, conforme resulte aplicable, un Certificado de Funcionarios y una Opinión Legal, cada uno declarando que la consolidación, fusión, amalgamación o transferencia y el contrato de emisión complementario, los suplementos y/o modificaciones de los Contratos de Prenda Argentina y los suplementos y/o modificaciones de los documentos relativos a la Garantía de Exportación (en su caso) cumplen con el Contrato de Emisión y que se han cumplido todas las condiciones precedentes del Contrato de Emisión para dicha consolidación, fusión, fusión o transferencia y la ejecución de dicho contrato de emisión complementario, suplementos y/o modificaciones de Contratos de Prenda Argentina y suplementos y/o modificaciones de los documentos relativos a la Garantía de Exportación (en su caso); y

siempre que las cláusulas (2) y (3) no apliquen a (i) la consolidación, amalgamación o fusión de la Emisora con o en una Subsidiaria Restringida, o (ii) la consolidación, amalgamación o fusión de una Subsidiaria Restringida con o en la Emisora.

(b) La Emisora no podrá arrendar la totalidad o sustancialmente la totalidad de sus activos, ya sea en una sola transacción o en una serie de transacciones, a una o más Personas.

Javier Basso
Director Titular

(c) Tras la consumación de cualquier transacción realizada de conformidad con estas disposiciones, si la Emisora no es la entidad continuadora, la Persona resultante, sobreviviente o cesionaria sucederá, reemplazará y podrá ejercer todos los derechos y poderes de la Emisora bajo el Contrato de Emisión, las Obligaciones Negociables y los documentos relativos a la Garantía, con el mismo efecto que si dicha Persona sucesora hubiera sido nombrada como la Emisora en el Contrato de Emisión, las Obligaciones Negociables y los documentos relativos a las Garantías. Tras dicha sustitución, salvo en el caso de una venta, cesión, transferencia o disposición de menos que la totalidad de sus activos, la Emisora quedará liberada de sus obligaciones bajo el Contrato de Emisión, las Obligaciones Negociables y los documentos relativos a las Garantías.

Compromisos *adicionales*

Línea y Conducta de Negocios

La Emisora no participará, ni permitirá que ninguna de sus Subsidiarias Restringidas participe, en ningún negocio distinto del Negocio Permitido.

Mantenimiento de las calificaciones

La Emisora, mientras cualquiera de las Obligaciones Negociables permanezca en circulación, hará esfuerzos comercialmente razonables para mantener calificaciones sobre las Obligaciones Negociables de al menos una Agencia Calificadora.

Mantenimiento de oficina o agencia

La Emisora mantendrá en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires o en la Provincia de Buenos Aires y en cada lugar de pago especificado para las Obligaciones Negociables, una oficina o agencia donde las Obligaciones Negociables puedan ser presentadas o entregadas para su pago, registro de transferencia o canje, y donde puedan ser recibidas notificaciones y demandas a la Emisora respecto de las Obligaciones Negociables y el Contrato de Emisión.

Mantenimiento de la existencia

La Emisora mantendrá, y hará que cada una de sus Subsidiarias Restringidas mantenga: (a) su existencia societaria y todas las inscripciones necesarias para ello, y (b) tomará todas las acciones razonables para mantener todos los derechos, privilegios, títulos de propiedad, franquicias y prerrogativas similares necesarios o convenientes en el giro normal de sus negocios, actividades u operaciones; siempre que este compromiso no requerirá que la Emisora mantenga tal derecho, privilegio, título de propiedad, franquicia o prerrogativa similar, ni que preserve la existencia societaria de cualquier Subsidiaria Restringida, si el Directorio de la Emisora determina de buena fe que (i) su mantenimiento o preservación ya no es necesario o conveniente en el giro de los negocios de la Emisora y sus Subsidiarias en su conjunto, y (ii) la pérdida de los mismos no es ni será adversa en ningún aspecto material para los tenedores de las Obligaciones Negociables.

Licencias y *otros* permisos

La Emisora obtendrá y mantendrá en vigor (o, cuando corresponda, renovará oportunamente) todas las licencias, permisos, registros, aprobaciones, autorizaciones o consentimientos necesarios o requeridos para llevar a cabo sus negocios y operaciones en general, y cumplirá y observará todas las condiciones y restricciones contenidas en, o impuestas a la Emisora y cada una de sus Subsidiarias Restringidas por, cualquiera de dichas licencias, permisos, registros, aprobaciones, autorizaciones o consentimientos, salvo que el incumplimiento de ello no razonablemente se espere que tenga, ya sea individualmente o en conjunto, un Efecto Material Adverso.

OFAC

La Emisora se asegurará de que cada Trader Offshore Designado tenga su sede principal de negocios en un país con el cual no esté prohibido de manera general realizar operaciones conforme a la legislación aplicable de los Estados

Javier Basso
Director Titular

Unidos o a las resoluciones de las Naciones Unidas, y que no se encuentre incluido en ninguna lista de la OFAC (*Office of Foreign Assets Control*).

Más compromisos

La Emisora realizará y ejecutará, en todo momento, todos los actos (y suscribirá todos los documentos) que sean necesarios o que sean razonablemente requeridos por el Fiduciario a fin de dar efecto a los propósitos de las Obligaciones Negociables y el Contrato de Emisión. La Emisora ejecutará, reconocerá y entregará, o hará que se ejecuten, reconozcan y entreguen, aquellos instrumentos adicionales que puedan ser razonablemente requeridos por el Fiduciario (actuando siguiendo instrucciones escritas de los tenedores que representen la mayoría del capital de las Obligaciones Negociables en circulación) para perfeccionar o mantener en pleno vigor el perfeccionamiento del derecho real de garantía sobre la Garantía. Sin limitar lo anterior, la Emisora, a su propio costo, tomará todas las medidas necesarias o razonablemente requeridas por el Fiduciario (actuando siguiendo instrucciones escritas de los tenedores que representen la mayoría del capital de las Obligaciones Negociables en circulación) para mantener cada Gravamen constituido sobre la Garantía en pleno vigor y con fuerza ejecutoria conforme a sus términos, incluyendo: (a) realizar presentaciones y registraciones, (b) efectuar pagos de tasas y otros cargos, (c) emitir y, de ser necesario, presentar o registrar documentación complementaria, incluidas declaraciones de continuidad, (d) dejar sin efecto cualquier reclamo o Gravamen que afecte la Garantía, (e) efectuar publicaciones o notificaciones a terceros, (f) depositar los documentos que acrediten la titularidad, y (g) realizar todas las demás acciones que sean necesarias o que sean razonablemente requeridas por el Fiduciario (actuando siguiendo instrucciones escritas de los tenedores que representen la mayoría del capital de las Obligaciones Negociables en circulación) para asegurar que todos los bienes adquiridos con posterioridad que deban estar afectados a dichos Gravámenes estén sujetos a un Gravamen válido y ejecutable en primer grado de privilegio sobre la Garantía en beneficio de las Partes Garantizadas. La Emisora no podrá transferir la totalidad ni ninguna parte de la Garantía a ninguna persona, salvo lo expresamente permitido en la sección "*—Garantía*" y "*–Ciertos Compromisos–Limitación a la Consolidación, Fusión y Venta de Activos*".

Certificación de Cobranzas de Fondos de Exportaciones

La Emisora, durante los últimos 15 días de cada Período de Intereses, entregará al Fiduciario un Certificado de Funcionarios, siguiendo el modelo adjunto al Contrato de Emisión (el "Certificado de Cobros de Exportación") (para su distribución a los tenedores de las Obligaciones Negociables ante requerimiento por escrito de cualquier tenedor) en el que se describa de manera razonablemente detallada: (i) las cuentas por cobrar generadas por ventas de Productos Exportables y pendientes al día 75 de dicho Período de Intereses; (ii) los Contratos de Venta Offshore de Productos Exportables celebrados por la Emisora con Traders Offshore No Designados desde la fecha del Certificado de Cobros de Exportación inmediatamente anterior entregado conforme a este párrafo, y las fechas de los mismos; (iii) los Contratos de Venta Offshore de Productos Exportables celebrados por la Emisora con Traders Offshore Designados dentro de los primeros 75 días de dicho Período de Intereses, y las fechas de los mismos; y (iv) el saldo a favor de la Cuenta de Reserva y Pago al día 75 del Período de Intereses y si dicho saldo es menor, igual o mayor que el Ratio Mínimo de Cobertura.

Aceptación por parte de los tenedores; Reconocimiento de Acuerdos de Garantía

Por la aceptación de las Obligaciones Negociables, cada tenedor se considerará que ha consentido los términos de los documentos relacionados con la Garantía y que ha autorizado e instruido al Fiduciario y a los Agentes de la Garantía, según corresponda, a ejecutar, entregar y cumplir cada uno de dichos documentos en los que sea parte, obligando a los tenedores a los términos de los mismos.

La única obligación del Fiduciario con respecto a la Garantía se limitará a la entrega de instrucciones, indicaciones y notificaciones a los Agentes de la Garantía (x) a instancias escritas de los titulares del porcentaje requerido del principal de las Obligaciones Negociables en circulación de conformidad con el Contrato de Emisión y (y) según lo dispuesto expresamente en el Contrato de Emisión. A excepción de la entrega de instrucciones, indicaciones y notificaciones de conformidad con lo anterior, el Fiduciario no estará obligado a realizar ninguna acción en virtud de ningún acuerdo que forme parte de la Garantía o la constituya.

Notificaciones

Javier Basso
Director Titular

Las notificaciones a los tenedores de obligaciones negociables certificadas serán enviadas por correo de primera clase, con franqueo pagado, a sus domicilios registrados. Las notificaciones a los tenedores de obligaciones negociables globales serán enviadas a DTC conforme a sus procedimientos aplicables.

La Emisora también estará obligada a realizar todas las demás publicaciones de dichas notificaciones que puedan ser requeridas periódicamente de cualquier forma por las disposiciones de la Ley de Mercado de Capitales de Argentina, las Normas de la CNV y cualquier otra ley y/o reglamentación argentina aplicable (incluyendo, sin limitación, la publicación de notificaciones en el sitio oficial de la CNV- https://www.argentina.gob.ar/cnv).

Mientras las Obligaciones Negociables estén listadas en BYMA y se negocien en A3 Mercados, la Emisora publicará todas las notificaciones en el Boletín de la BCBA, conforme lo dispongan las normas de BYMA vigentes, y en el boletín en línea de A3 Mercados.

Se considerará que las notificaciones han sido realizadas en la fecha de envío por correo o de publicación según lo indicado anteriormente o, si se publican en diferentes fechas, en la fecha de la primera publicación.

Incumplimiento y Recursos

Eventos de incumplimiento

Se considerará que existe un "Evento de Incumplimiento" si ocurre cualquiera de los siguientes eventos:

1) la Emisora incurre en incumplimiento en el pago, en la fecha de vencimiento, del capital o de la prima, si la hubiera, de cualquier Obligación Negociable cuando dicho pago sea exigible al vencimiento, por aceleración o de otro modo, incluyendo la falta de pago del capital o prima requerido para adquirir Obligaciones Negociables presentadas en virtud de un rescate opcional, una Oferta de Cambio de Control o una Oferta de Venta de Activos;

2) La Emisora incurre en incumplimiento en el pago de intereses (incluyendo cualquier Monto Adicional) sobre cualquier Obligación Negociable cuando dicho pago sea exigible al vencimiento, por aceleración o de otro modo, y dicho incumplimiento persiste durante un período de 30 días;

3) la Emisora no cumple con la cláusula de "*–Limitación a la Consolidación, Fusión o Venta de Activos*";

4) la Emisora o una Subsidiaria Restringida incumple en el cumplimiento o viola (i) cualquier otro compromiso o acuerdo de la Emisora o una Subsidiaria Restringida contenido en el Contrato de Emisión o bajo las Obligaciones Negociables, o (ii) cualquier compromiso o acuerdo material de la Emisora en los documentos relacionados con la Garantía, y en cualquiera de los casos, dicho incumplimiento o violación persiste durante un período de 60 días después de la notificación escrita a la Emisora por parte del Fiduciario o a la Emisora y al Fiduciario por parte de los tenedores de al menos el 25% del monto de capital total de las Obligaciones Negociables en circulación;

5) ocurre , respecto de cualquier Deuda de la Emisora (distinta de las Obligaciones Negociables Existentes) o de cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas, cuyo monto de capital pendiente sea igual o superior a U.S.$20,0 millones (o su equivalente en otras monedas) en conjunto para todas dichas Personas, (i) un evento de incumplimiento que resulte en que dicha Deuda sea exigible y pagadera antes de su vencimiento programado, o (ii) una falta de pago de capital o intereses al vencimiento y dicho pago incumplido no se realiza, dispensa o prorroga dentro del período de gracia aplicable;

6) se dicta una o más sentencias o resoluciones firmes y no apelables por el pago de sumas de dinero contra la Emisora o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas y no son pagadas ni canceladas (y no están cubiertas por un seguro adecuado de una aseguradora solvente de reputación nacional o internacional que haya reconocido por escrito su obligación), y transcurre un período de 60 días desde la entrada en vigor de la sentencia o resolución (o 60 días en caso de que se inicie un procedimiento de ejecución tras la sentencia), lo que provoca que el monto total de todas esas sentencias o resoluciones firmes impagas supere los U.S.$20

Javier Basso
Director Titular

millones (o su equivalente en otras monedas y excluyendo cualquier monto por el que una aseguradora solvente haya reconocido responsabilidad), sin que exista una suspensión de la ejecución por apelación u otro motivo;

7) la Emisora o cualquiera de sus Subsidiarias Significativas, con posterioridad a la Fecha de Emisión, (A) presente una petición voluntaria de quiebra o una petición o contestación solicitando la reorganización o un acuerdo de acreedores en el marco de un concurso preventivo de acreedores, (B) solicite la aprobación de sus acreedores para un acuerdo preventivo extrajudicial o similar que afecte a las Obligaciones Negociables por cualquier medio, (C) solicite la homologación judicial de un acuerdo preventivo extrajudicial o similar que afecte a las Obligaciones Negociables, (D) solicite o consienta el nombramiento (en un procedimiento judicial similar) de un administrador judicial, síndico, liquidador o similar para sí misma o sus bienes o (E) realice una cesión general en beneficio de sus acreedores;

8) se dicta una orden, sentencia o decreto por un tribunal competente para declarar la quiebra, reorganización, disolución, liquidación, designación de síndico, interventor, liquidador o figura similar de la Emisora o cualquiera de sus Subsidiarias Significativas, o de la totalidad o sustancialmente la totalidad de sus activos, o cualquier otro alivio similar bajo cualquier ley aplicable de quiebras o insolvencia, y dicha orden, sentencia o decreto permanece vigente y sin suspensión durante un período de 60 días;

9) se produce cualquier condena, incautación, compra forzosa, expropiación o toma de custodia o control, por parte de cualquier autoridad o agencia gubernamental, de activos o acciones de la Emisora o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas que, en conjunto, puedan razonablemente tener un Efecto Material Adverso;

10) se acuerda o declara una moratoria respecto de cualquier Deuda de la Emisora o de cualquiera de sus Subsidiarias Significativas;

11) se torna ilícito para la Emisora cumplir con cualquiera de sus obligaciones materiales bajo el Contrato de Emisión, cualquier documento relacionado con la Garantía (o cualquiera de sus componentes) o las Obligaciones Negociables, o cualquier obligación de pago de la Emisora bajo los mismos deja de ser válida, vinculante o exigible, o la exigibilidad de los mismos es impugnada por la Emisora, o la Emisora niega tener cualquier otra responsabilidad u obligación bajo los mismos (salvo conforme a los términos del Contrato de Emisión);

12) la Cuenta de Reserva y Pago deja de estar Totalmente Fondeada en cualquier momento durante el Período de Total Fondeo (como resultado de una transferencia u otro motivo) y dicho incumplimiento persiste sin ser subsanado durante un período de cinco (5) Días Hábiles;

13) el Gravamen a favor del Agente de la Garantía Internacional en virtud de la Garantía de Exportaciones y la Garantía de Equipos no han sido constituidas y perfeccionadas en la fecha que sea veinticinco (23) Días Hábiles desde la Fecha de Emisión;

14) El Contrato de Prenda de Equipos no ha sido presentado para su inscripción ante el registro público correspondiente (registro de créditos prendarios) en la jurisdicción pertinente en Argentina dentro de los veintiséis (26) Días Hábiles posteriores a la Fecha de Emisión o el registro y la prueba del mismo no se han sido provistos al Agente de la Garantía Local cuarenta y cinco (45) Días Hábiles después de dicha presentación; o

15) Cualquier Gravamen previsto en las Obligaciones Negociables o en cualquier documento relacionado con la Garantía deja de existir o deja de conferir a cualquier Agente de la Garantía (en nombre de las Partes Garantizadas) un derecho de garantía perfeccionado en primer grado de privilegio durante un período de cinco (5) Días Hábiles o más, salvo conforme a sus términos o según lo permitido por los mismos.

Consecuencias de un Evento de Incumplimiento

Javier Basso
Director Titular

Si ocurre y subsiste un Evento de Incumplimiento bajo el Contrato de Emisión, distinto de los descriptos en los incisos (7), (8) o (10), el Fiduciario o los tenedores de al menos el 25% del monto de capital total de las Obligaciones Negociables en circulación podrán, mediante notificación escrita a la Emisora (y al Fiduciario, si la notificación es cursada por los tenedores), declarar inmediatamente exigible y pagadero el capital e intereses devengados de las Obligaciones Negociables. En caso de que la declaración de aceleración se produzca como consecuencia de un Evento de Incumplimiento previsto en el inciso (5), dicha declaración será automáticamente rescindida y anulada si el evento de incumplimiento que originó dicho supuesto es subsanado o remediado por la Emisora y/o las Subsidiarias pertinentes, o si es dispensado por los tenedores de la deuda relevante, siempre que la rescisión no contravenga ninguna sentencia o resolución de un tribunal competente. Tras la declaración de aceleración, el capital e intereses se tornarán inmediatamente exigibles y pagaderos. Si ocurre un incumplimiento conforme a los incisos (7), (8) o (10), el capital e intereses devengados de las Obligaciones Negociables en circulación se tornarán inmediatamente exigibles y pagaderos sin necesidad de declaración o acto alguno por parte del Fiduciario o de cualquier tenedor.

Los tenedores de la mayoría en conjunto del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación podrán, mediante notificación escrita a la Emisora y al Fiduciario, dispensar ciertos Incumplimientos pasados o existentes y rescindir y anular una declaración de aceleración y sus consecuencias si:

1) todos los Eventos de Incumplimiento existentes, salvo la falta de pago de capital, prima (si la hubiera) e intereses (incluyendo Montos Adicionales) de las Obligaciones Negociables que hayan devenido exigibles únicamente por la declaración de aceleración, han sido subsanados o dispensados,

2) la rescisión no contraviene ninguna sentencia o resolución de un tribunal competente; y

3) la Emisora haya pagado al Fiduciario, al co-agente de registro, a los agentes de pago, a los agentes de transferencia y a cualquier agente designado de conformidad con el Contrato de Emisión la remuneración debida a cada uno de ellos y haya reembolsado a cada uno de ellos, al Fiduciario, al co-agente de registro, a los agentes de pago, a los agentes de transferencia y a cada uno de los demás agentes, cualesquiera gastos, desembolsos y anticipos (incluyendo, sin limitación, honorarios y gastos razonables y documentados de abogados) incurridos o realizados por cada uno de ellos pendientes en ese momento;

No obstante, se requerirá el voto unánime de cada tenedor de una Obligación Negociable en circulación afectada para adoptar una decisión válida respecto de un Incumplimiento o Evento de Incumplimiento en el pago de capital, prima (si la hubiera) o intereses, o respecto de un compromiso o disposición que no pueda ser modificado o enmendado sin dicho voto unánime afirmativo de los tenedores de las Obligaciones Negociables, según lo previsto en "— *Modificaciones con Consentimiento de los Tenedores*".

El Fiduciario no será considerado conocedor de ningún Incumplimiento o Evento de Incumplimiento respecto de las Obligaciones Negociables, salvo que un funcionario responsable del Fiduciario, con responsabilidad directa sobre la administración del Contrato de Emisión y las Obligaciones Negociables, haya recibido notificación escrita de dicho Incumplimiento o Evento de Incumplimiento, ya sea por parte de la Emisora o de cualquier tenedor.

Sujeto a ciertas restricciones, los tenedores de la mayoría del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación podrán indicar el momento, método y lugar para la realización de cualquier procedimiento tendiente a ejercer cualquier recurso disponible para el Fiduciario o el ejercicio de cualquier fideicomiso o poder conferido al Fiduciario. Sin embargo, el Fiduciario podrá negarse a seguir cualquier instrucción que contravenga la ley o el Contrato de Emisión, que pueda implicar responsabilidad personal para el Fiduciario, o que el Fiduciario determine de buena fe que puede ser indebidamente perjudicial para los derechos de los tenedores que no participen en dicha instrucción (entendiéndose que el Fiduciario no tendrá obligación alguna de comprobar si las actuaciones de un tenedor de una Obligación Negociables perjudican indebidamente los intereses de otros tenedores de Obligaciones Negociables), y podrá tomar cualquier otra acción que considere apropiada y que no sea inconsistente con la instrucción recibida.

Un tenedor no podrá iniciar ningún procedimiento, judicial o de otro tipo, respecto del Contrato de Emisión o las Obligaciones Negociables, ni solicitar el nombramiento de un síndico o fiduciario, ni ningún otro recurso bajo el Contrato de Emisión o las Obligaciones Negociables, a menos que:

Javier Basso
Director Titular

(1) el tenedor haya notificado previamente por escrito al Fiduciario la existencia de un Evento de Incumplimiento vigente;

(2) los tenedores de al menos el 25% del monto de capital total de las Obligaciones Negociables en circulación hayan solicitado por escrito al Fiduciario que inicie procedimientos respecto del Evento de Incumplimiento;

(3) los tenedores hayan ofrecido y provisto al Fiduciario una indemnización y/o garantía razonablemente satisfactoria para el Fiduciario respecto de cualquier costo, responsabilidad o gasto que deba incurrirse en cumplimiento de dicha solicitud;

(4) el Fiduciario, durante los 60 días posteriores a la recepción de dicha notificación, solicitud y ofrecimiento de indemnización y/o garantía, no haya iniciado dicho procedimiento; y

(5) durante dicho período de 60 días, los tenedores de la mayoría del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación no hayan dado al Fiduciario una instrucción incompatible con dicha solicitud escrita.

No obstante cualquier disposición en contrario, el derecho de un tenedor de Obligaciones Negociables a recibir el pago de capital o intereses sobre su Obligación Negociable en o después de la Fecha de Vencimiento Establecida, o a iniciar una demanda para la ejecución de dicho pago en esas fechas (incluyendo cualquier acción ejecutiva individual conforme al Artículo 29 de la Ley de Obligaciones Negociables), no podrá ser menoscabado ni afectado sin el consentimiento de dicho tenedor. A tal efecto, cualquier titular beneficiario de obligaciones negociables globales tendrá derecho a requerir evidencia de su participación a DTC conforme al Artículo 129 de la Ley de Mercado de Capitales de Argentina (incluyendo para iniciar acciones ejecutivas en la forma prevista por la Ley de Obligaciones Negociables), y, a estos fines, dicho titular beneficiario será considerado propietario de la porción de la obligación global que representa su participación.

Si ocurre y subsiste cualquier Incumplimiento y un funcionario responsable del Fiduciario ha recibido notificación escrita de dicho Incumplimiento, el Fiduciario enviará notificación del Incumplimiento a los Agentes de la Garantía, a cada tenedor dentro de los 90 días siguientes a su ocurrencia, salvo que el Incumplimiento haya sido subsanado; siempre que, salvo en el caso de incumplimiento en el pago de capital o intereses, el Fiduciario podrá retener la notificación si el directorio, comité ejecutivo o comité fiduciario del Fiduciario determina de buena fe que retener la notificación es en interés de los tenedores.

Un Incumplimiento bajo las Obligaciones Negociables, salvo que sea subsanado o dispensado, podría desencadenar un incumplimiento bajo ciertos acuerdos de deuda existentes o futuros de la Emisora y de sus Subsidiarias Restringidas.

Ausencia de responsabilidad personal de directores, funcionarios, empleados, fundadores, miembros o accionistas

Excepto de acuerdo a lo establecido específicamente bajo ley Argentina, ningún director, funcionario, empleado, fundador, miembro o accionista de la Emisora, en tal carácter, tendrá responsabilidad alguna por las obligaciones de la Emisora bajo las Obligaciones Negociables o el Contrato de Fideicomiso, ni por ningún reclamo fundado, relacionado o motivado en dichas obligaciones. En la medida permitida por la ley aplicable, cada tenedor de Obligaciones Negociables, al aceptar una Obligación Negociable, renuncia y libera toda responsabilidad de este tipo.

Indemnidad de Moneda

Las obligaciones de la Emisora bajo las Obligaciones Negociables y el Contrato de Emisión frente al Fiduciario y los tenedores de las Obligaciones Negociables de efectuar pagos en dólares estadounidenses no se considerarán cumplidas ni extinguidas por ningún pago o recuperación realizado en virtud de una sentencia expresada o convertida a cualquier otra moneda o en otro lugar, salvo en la medida en que, en el Día Hábil siguiente a la recepción de cualquier suma determinada como debida en la moneda de la sentencia, el beneficiario pueda, conforme a los procedimientos bancarios habituales, adquirir dólares estadounidenses por el monto originalmente adeudado utilizando la moneda de la sentencia. Si, para obtener una sentencia en cualquier tribunal, fuera necesario convertir una suma debida bajo las

Javier Basso
Director Titular

Obligaciones Negociables y el Contrato de Emisión en dólares estadounidenses a otra moneda (la "moneda de la sentencia"), el tipo de cambio aplicable será aquel al cual, conforme a los procedimientos bancarios habituales, dicho beneficiario podría adquirir dólares estadounidenses en la ciudad de Nueva York, Nueva York, con la moneda de la sentencia, en el Día Hábil inmediatamente anterior a la fecha en que se dicte la sentencia. La obligación de la Emisora respecto de cualquier suma debida bajo las Obligaciones Negociables y el Contrato de Emisión, no obstante el tipo de cambio realmente aplicado al dictarse la sentencia, solo se considerará cumplida en la medida en que, en el Día Hábil siguiente a la recepción por el beneficiario correspondiente de cualquier suma determinada como debida bajo las Obligaciones Negociables y el Contrato de Emisión en la moneda de la sentencia, el beneficiario pueda, conforme a los procedimientos bancarios habituales, adquirir y transferir dólares estadounidenses a la ciudad de Nueva York con el monto de la moneda de la sentencia así determinado (teniendo en cuenta cualquier compensación o contrademanda considerada al dictar la sentencia). En consecuencia, la Emisora acordará, como obligación separada y no obstante cualquier sentencia, indemnizar a cada uno de los tenedores de las Obligaciones Negociables y al Fiduciario y pagar a requerimiento, en dólares estadounidenses, el monto por el cual la suma originalmente debida a los tenedores de las Obligaciones Negociables o al Fiduciario en dólares estadounidenses bajo las Obligaciones Negociables y el Contrato de Emisión exceda el monto de dólares estadounidenses así adquiridos y transferidos..

La Emisora acuerda que, sin perjuicio de cualquier restricción o prohibición de acceso al mercado de cambios (Mercado Libre de Cambios, o "MLC") en Argentina, todos y cada uno de los pagos a realizarse bajo las Obligaciones Negociables y el Contrato de Emisión se efectuarán en dólares estadounidenses. Ninguna disposición de las Obligaciones Negociables ni del Contrato de Emisión menoscabará ninguno de los derechos de los tenedores de las Obligaciones Negociables o del Fiduciario ni justificará que la Emisora se rehúse a efectuar pagos bajo las Obligaciones Negociables y el Contrato de Emisión en dólares estadounidenses por motivo alguno, incluyendo, sin limitación, cualquiera de los siguientes: (i) que la compra de dólares estadounidenses en Argentina por cualquier medio se vuelva más onerosa o gravosa para la Emisora que a la fecha del presente, y (ii) que el tipo de cambio vigente en Argentina aumente significativamente respecto al que se encuentre en vigor a la fecha del presente. La Emisora renuncia al derecho de invocar cualquier defensa de imposibilidad de pago (incluyendo cualquier defensa bajo el Artículo 1091 del Código Civil y Comercial de la Nación Argentina), imposibilidad de pagar en dólares estadounidenses (asumiendo la responsabilidad por cualquier caso de fuerza mayor o caso fortuito), o defensas o principios similares (incluyendo, sin limitación, principios de equidad o reparto de esfuerzos).

En caso de que, en cualquier fecha de pago respecto de Obligaciones Negociables denominadas en dólares estadounidenses, exista cualquier restricción (incluyendo restricciones de facto) o prohibición de acceso al MLC en Argentina, la Emisora procurará pagar todos los montos pagaderos bajo las Obligaciones Negociables en dólares estadounidenses ya sea (i) adquiriendo a precio de mercado valores de cualquier serie de bonos soberanos argentinos denominados en dólares estadounidenses u otros valores o bonos privados o públicos emitidos en Argentina, y transfiriendo y vendiendo dichos instrumentos fuera de Argentina para obtener dólares estadounidenses, en la medida permitida por la ley aplicable, o (ii) por cualquier otro medio razonable permitido por la ley argentina, en cada caso, en dicha fecha de pago. Todos los costos e impuestos pagaderos en relación con los procedimientos mencionados en (i) y (ii) serán soportados por la Emisora.

Modificaciones y Dispensas

Modificaciones Sin Consentimiento de los Tenedores

La Emisora y el Fiduciario, previa recepción por parte del Fiduciario de un Certificado de Funcionarios y una Opinión Legal que confirmen el cumplimiento de los requisitos del Contrato de Emisión y de las Obligaciones Negociables, podrán modificar o complementar el Contrato de Emisión o las Obligaciones Negociables (y la Emisora y los Agentes de la Garantía podrán, sin instrucción o consentimiento del Fiduciario, modificar o complementar los documentos relacionados con la Garantía), en cada caso, sin notificación ni consentimiento de ningún tenedor de Obligaciones Negociables, para:

1) Corregir cualquier ambigüedad, defecto o inconsistencia en el Contrato de Emisión, los documentos relacionados con la Garantía o las Obligaciones Negociables, de manera que no sea materialmente adversa para los derechos de los tenedores de las Obligaciones Negociables;

Javier Basso
Director Titular

2) Cumplir con lo dispuesto en "—Ciertos Compromisos—Limitación a la Consolidación, Fusión o Venta de Activos", incluyendo prever la asunción por parte de un sucesor de las obligaciones de la Emisora;

3) Acreditar y prever la aceptación de un nombramiento por parte de un fiduciario sucesor y representante sucesor del fiduciario en Argentina bajo el Contrato de Emisión o cualquier agente de garantía;

4) Prever cualquier Garantía de las Obligaciones Negociables, para garantizar las Obligaciones Negociables o confirmar y acreditar la liberación, terminación o cancelación de cualquier Garantía de las Obligaciones Negociables o Gravamen que garantice las Obligaciones Negociables cuando dicha liberación, terminación o cancelación esté permitida por el Contrato de Emisión;

5) Prever o confirmar la emisión de Obligaciones Negociables adicionales, sujeto a la autorización previa de la CNV;

6) Cumplir con cualquier requerimiento de la CNV, BYMA o A3 Mercados respecto de la forma de las Obligaciones Negociables o respecto de una asamblea de tenedores de las Obligaciones Negociables, salvo que tal cambio esté prohibido por lo dispuesto en el inciso (b) abajo;

7) Realizar cualquier otro cambio que no afecte material o adversamente los derechos de ningún tenedor de las Obligaciones Negociables;

8) Adecuar cualquier disposición del Contrato de Emisión, las Obligaciones Negociables o los documentos relacionados con la Garantía a la "*Descripción de las Obligaciones Negociables*";

9) Agregar compromisos, restricciones, condiciones o disposiciones adicionales en beneficio de los tenedores;

10) Renunciar a cualquier derecho o facultad conferida a la Emisora;

11) Ceder, transferir, asignar, hipotecar o pignorar cualquier bien a favor del Fiduciario o los Agentes de la Garantía, o prever otras disposiciones respecto de cuestiones surgidas bajo el Contrato de Fideicomiso o las Obligaciones Negociables que no perjudiquen los intereses de los tenedores;

12) Agregar Garantía para asegurar las Obligaciones Negociables;

13) celebrar acuerdos y tomar medidas para permitir la aplicación del Ingreso Neto en Efectivo según lo establecido en la cláusula "*–Ciertos compromisos–Limitación de la Venta de Activos*": o

14) Según lo requiera la ley local o el asesoramiento legal, dar efecto o proteger cualquier derecho de garantía en beneficio de los tenedores de las Obligaciones Negociables sobre cualquier bien, o para que los derechos de garantía cumplan con los requisitos legales aplicables, en la medida en que no perjudiquen los intereses de los tenedores.

Modificaciones Con Consentimiento de los Tenedores

(a) Salvo lo dispuesto en "*—Incumplimiento y Recursos—Consecuencias de un Evento de Incumplimiento*", y en el párrafo (b) siguiente: (i) la Emisora y el Fiduciario, previa recepción por parte del Fiduciario de un Certificado de Funcionarios y una Opinión Legal que confirmen el cumplimiento de los requisitos del Contrato de Emisión y de las Obligaciones Negociables, podrán modificar o complementar el Contrato de Emisión o las Obligaciones Negociables (o dispensar el cumplimiento futuro por parte de la Emisora o una Subsidiaria Restringida de cualquier disposición del Contrato de Emisión o de las Obligaciones Negociables), y (ii) la Emisora y los Agentes de la Garantía podrán modificar o complementar los documentos relacionados con la Garantía, en cada caso, con el consentimiento de los tenedores de la mayoría del monto de capital total de las Obligaciones Negociables en circulación, mediante la adopción de una resolución en una asamblea de tenedores de Obligaciones Negociables según lo dispuesto en "—Asambleas de Tenedores", o por consentimiento escrito de los tenedores si así lo permite la ley argentina vigente.

Javier Basso
Director Titular

(b) Sin perjuicio de lo dispuesto en el párrafo (a), sin el consentimiento unánime de los tenedores de las Obligaciones Negociables afectadas en circulación, no podrá realizarse ninguna modificación, suplemento o dispensa que:

1) Reduzca el monto de capital o modifique la Fecha de Vencimiento de cualquier cuota de capital de cualquier Obligación Negociable;

2) Reduzca la tasa de interés o modifique la Fecha de Vencimiento de cualquier pago de intereses de cualquier Obligación Negociable;

3) Reduzca el monto pagadero en caso de rescate de cualquier Obligación Negociable o, respecto de un rescate opcional, los momentos en que cualquier Obligación Negociable pueda ser rescatada o, una vez notificado el rescate, el momento en que deba ser rescatada;

4) Modifique, cambie o altere de manera sustancial la obligación de la Emisora de realizar y consumar una Oferta por Cambio de Control ante la ocurrencia de un Evento de Cambio de Control o de realizar y consumar una Oferta por Venta de Activos respecto de cualquier Venta de Activos que se haya consumado;

5) Haga que cualquier Obligación Negociable sea pagadera en una moneda distinta a la establecida en la misma o cambie el lugar de pago de cualquier Obligación Negociable;

6) Menoscabe el derecho de cualquier tenedor de Obligaciones Negociables a recibir cualquier pago de capital o intereses sobre sus Obligaciones Negociables, en o después de la Fecha de Vencimiento correspondiente, o a iniciar acciones legales para la ejecución de cualquier pago;

7) Reduzca el monto de capital de las Obligaciones Negociables requerido para modificaciones o dispensas, o modifique cualquier disposición del Contrato de Emisión relativa a asambleas de tenedores de Obligaciones Negociables (salvo para prever que ciertas otras disposiciones del Contrato de Emisión no puedan ser modificadas o dispensadas sin el consentimiento del tenedor de cada Obligación Negociable afectada adversamente por ello);

8) Modifique o altere cualquier disposición del Contrato de Emisión que afecte la jerarquía de las Obligaciones Negociables de manera adversa para los tenedores de las mismas; siempre que esta cláusula (8) no prohíba una modificación o cambio de "*—Ciertos Compromisos—Limitación a la Constitución de Gravámenes*";

9) Realice cualquier cambio en las disposiciones del Contrato de Emisión referidas a "*—Montos Adicionales*" que afecte negativamente los derechos de cualquier tenedor o modifique los términos de las Obligaciones Negociables de manera que resulte en la pérdida de una exención de impuestos aplicables;

10) Libere cualquier Garantía del Gravamen a favor de los Agentes de Garantía, excepto de acuerdo con los términos del Contrato de Emisión;

11) Modifique la Garantía o las disposiciones de garantía de manera adversa para los tenedores; o

12) Modifique o cambie la ley aplicable a las Obligaciones Negociables o la jurisdicción aplicable para acciones en relación con el Contrato de Emisión.

De conformidad con la Ley de Obligaciones Negociables, la aprobación de cualquier modificación, suplemento o dispensa por parte de los tenedores requiere que el consentimiento de dichos tenedores se obtenga en una asamblea de tenedores de Obligaciones Negociables celebrada conforme a lo dispuesto en "—Asambleas de Tenedores", o mediante cualquier otro medio fehaciente que asegure a los tenedores el acceso previo a la información y les permita votar, de conformidad con el Artículo 14 de la Ley de Obligaciones Negociables (modificada por el Artículo 151 de la Ley de Financiamiento Productivo de Argentina) y cualquier otra normativa aplicable.

No es necesario que los tenedores de Obligaciones Negociables aprueben la forma específica de cualquier modificación, suplemento o dispensa propuesta, sino que basta con que den su consentimiento al contenido de la misma.

Javier Basso
Director Titular

El Fiduciario no estará obligado a suscribir ninguna modificación que afecte adversamente sus propios derechos, deberes o inmunidades bajo el Contrato de Emisión.

Asambleas de Tenedores

Una asamblea de tenedores de Obligaciones Negociables podrá ser convocada por el Fiduciario o la Emisora a requerimiento de los tenedores de al menos el 5% del monto de capital de las Obligaciones Negociables en circulación, o por la Emisora a su discreción, conforme a la Ley de Obligaciones Negociables.

Las asambleas se celebrarán en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires o en la Provincia de Buenos Aires, Argentina, o según lo dispuesto en el Artículo 14 de la Ley de Obligaciones Negociables; sin perjuicio de que la Emisora o el Fiduciario puedan determinar celebrar dichas asambleas en la Ciudad de Nueva York, Londres o cualquier otra jurisdicción, de manera simultánea por cualquier medio de telecomunicación que permita a los participantes escucharse y hablar entre sí, y dicha asamblea simultánea se considerará como una única asamblea a los efectos del quórum y los porcentajes de votación aplicables. En cualquier caso, las asambleas se celebrarán en el lugar y momento que la Emisora o el Fiduciario determinen. Cualquier resolución adoptada en una asamblea celebrada en Londres, Nueva York o cualquier otra jurisdicción será vinculante para todos los tenedores de Obligaciones Negociables (hayan estado o no presentes en dicha asamblea), únicamente tras su ratificación en una asamblea de tenedores celebrada en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires o en la Provincia de Buenos Aires conforme a la Ley de Obligaciones Negociables. El Contrato de Emisión prevé que los tenedores presentes o representados en asambleas celebradas en Londres o Nueva York puedan designar representantes para las asambleas de tenedores en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires o en la Provincia de Buenos Aires. Sujeto a lo anterior, cualquier resolución debidamente adoptada en una asamblea aprobada con los votos requeridos será vinculante para todos los tenedores de Obligaciones Negociables (hayan o no estado presentes en la asamblea en la que se adoptó la resolución).

Toda asamblea se celebrará conforme a la Ley de Obligaciones Negociables. Si una asamblea es convocada a pedido escrito de los tenedores de Obligaciones Negociables, dicha asamblea deberá ser convocada dentro de los 40 días desde la fecha en que la Emisora o el Fiduciario, según corresponda, reciban dicha solicitud escrita. La notificación de cualquier asamblea de tenedores de Obligaciones Negociables (que deberá incluir la fecha, lugar y hora de la asamblea, el orden del día y los requisitos de asistencia) se realizará por la Emisora con no menos de 10 ni más de 30 días de antelación a la fecha fijada para la asamblea en el Boletín Oficial y en otro diario de amplia circulación en Argentina, en el Boletín de la BCBA, conforme a la delegación de facultades de la BYMA (en tanto las Obligaciones Negociables coticen en la BYMA), en el Boletín de A3 Mercados (en tanto las Obligaciones Negociables coticen en A3 Mercados) o en los sistemas informativos de los mercados en los que las Obligaciones Negociables estén listadas, según corresponda.

Las asambleas de tenedores podrán ser convocadas simultáneamente para dos fechas, en caso de que la primera deba ser aplazada por falta de quórum. Sin embargo, la notificación de una nueva asamblea resultante del aplazamiento de la asamblea inicial por falta de quórum se realizará con no menos de ocho días de antelación a la fecha fijada para la nueva asamblea y se publicará durante tres Días Hábiles en el Boletín Oficial de Argentina, un diario de amplia circulación en Argentina, el Boletín de la BCBA (en tanto las Obligaciones Negociables coticen en la BYMA), el Boletín de A3 Mercados (en tanto las Obligaciones Negociables coticen en A3 Mercados) o en los sistemas informativos de los mercados en los que las Obligaciones Negociables estén listadas, según corresponda. Para tener derecho a votar en una asamblea de tenedores, una persona deberá ser (i) tenedor de una o más Obligaciones Negociables a la fecha de registro pertinente o (ii) una persona designada mediante un instrumento escrito como apoderado por dicho tenedor de una o más Obligaciones Negociables. Los tenedores que deseen asistir a una asamblea deberán notificar a la Emisora su intención de hacerlo al menos tres Días Hábiles antes de la fecha de la asamblea. El quórum en cualquier asamblea ordinaria convocada para adoptar una resolución estará constituido por personas que tengan o representen la mayoría del monto de capital total de las Obligaciones Negociables en circulación y, en cualquier asamblea ordinaria nuevamente convocada por aplazamiento, por cualquier persona presente en dicha asamblea nuevamente convocada.

Cualquier tenedor de una Obligación Negociable podrá asistir a una asamblea en persona o por apoderado. Las modificaciones o suplementos al Contrato de Emisión o a las Obligaciones Negociables o las dispensas de cualquier disposición de los mismos aprobadas en una asamblea solo podrán ser aprobadas en una asamblea extraordinaria.

Javier Basso
Director Titular

El quórum en cualquier asamblea convocada para adoptar una resolución estará constituido por personas que tengan o representen la mayoría del monto de capital total de las Obligaciones Negociables en circulación y, en cualquier asamblea nuevamente convocada por aplazamiento, por las personas presentes en dicha asamblea nuevamente convocada. El quórum en cualquier asamblea extraordinaria convocada para adoptar una resolución estará constituido por personas que tengan o representen al menos el 60% del monto de capital total de las Obligaciones Negociables en circulación y, en caso de una asamblea extraordinaria nuevamente convocada por aplazamiento, por personas que tengan o representen al menos el 30% del monto de capital total de las Obligaciones Negociables en circulación. En una asamblea o en una nueva asamblea reconvenida debidamente convocada y en la que haya quórum, cualquier acuerdo para modificar o enmendar, o para renunciar al cumplimiento de cualquier disposición del Contrato de Emisión y/o las Obligaciones Negociables será válidamente adoptado y decidido si se aprueba según lo dispuesto en el apartado "*–Modificaciones y Dispensas*" anterior.

Cualquier instrumento otorgado por, o en representación de, cualquier tenedor de una Obligación Negociable en relación con cualquier consentimiento a una modificación, enmienda o dispensa será irrevocable una vez otorgado y será concluyente y vinculante para todos los futuros tenedores de dicha Obligación Negociable. Toda modificación, enmienda o dispensa respecto del Contrato de Emisión o de las Obligaciones Negociables será concluyente y vinculante para todos los tenedores de Obligaciones Negociables, hayan o no dado su consentimiento o estado presentes en cualquier asamblea, y para todas las Obligaciones Negociables de dicha serie.

La Emisora designará la fecha de registro para determinar los tenedores de Obligaciones Negociables con derecho a voto en cualquier asamblea y notificará a los tenedores de Obligaciones Negociables en la forma prevista en el Contrato de Emisión. El tenedor de una Obligación Negociable podrá, en cualquier asamblea de tenedores de Obligaciones Negociables en la que tenga derecho a votar, emitir un voto por cada dólar estadounidense de monto de capital de las Obligaciones Negociables que posea.

A efectos de aclaración, los tenedores de las Obligaciones Negociables podrán adoptar tales acciones fuera de la Argentina por cualquier otro medio permitido por la ley del Estado de Nueva York (como, por ejemplo, mediante consentimiento escrito), lo cual podrá realizarse a través de los procedimientos de consentimiento de DTC o cualquier otro sistema de compensación o depósito aplicable, o cualquier otro procedimiento alternativo, en todos los casos en cumplimiento con la Ley de Títulos Valores Estadounidense. En consecuencia, la capacidad de los tenedores para adoptar acciones bajo el Contrato de Emisión y/o las Obligaciones Negociables, incluyendo acciones posteriores a la ocurrencia de un Incumplimiento, estará sujeta a estos requisitos.

A los fines de lo anterior, se considerará que cualquier Obligación Negociable autenticada y entregada conforme al Contrato de Emisión estará "en circulación" a la fecha de cálculo, salvo:

- Obligaciones Negociables canceladas por el Fiduciario o entregadas al Fiduciario para su cancelación;
- Obligaciones Negociables que hayan sido llamadas a rescate conforme a sus términos o que hayan vencido y respecto de las cuales se hayan depositado fondos suficientes para su pago ante el Fiduciario
- Obligaciones Negociables en reemplazo de las cuales se hayan autenticado y entregado otras Obligaciones Negociables conforme al Contrato de Emisión;

siempre que, para determinar si los tenedores del monto de capital requerido de Obligaciones Negociables en circulación están presentes en una asamblea de tenedores a los fines del quórum o han consentido o votado a favor de cualquier notificación, consentimiento, dispensa, modificación, reforma o suplemento bajo el Contrato de Emisión, las Obligaciones Negociables respecto de las cuales un funcionario responsable del Fiduciario haya recibido notificación escrita de que son propiedad directa o indirecta de la Emisora o cualquiera de sus Afiliadas (incluyendo, para evitar dudas, cualquier Subsidiaria), serán excluidas y no se considerarán en circulación.

Inmediatamente después de la ejecución por parte de la Emisora y el Fiduciario de cualquier suplemento o modificación al Contrato de Emisión, la Emisora notificará a los tenedores de las Obligaciones Negociables y, de corresponder, a la CNV, la BYMA y A3 Mercados, indicando en términos generales el contenido de dicho suplemento o modificación. Si la Emisora no envía dicha notificación a los tenedores de las Obligaciones Negociables dentro de los 15 días posteriores a la ejecución de dicho suplemento o modificación, el Fiduciario podrá notificar a los tenedores

Javier Basso
Director Titular

a cargo de la Emisora. La falta de notificación por parte de la Emisora o del Fiduciario, o cualquier defecto en la misma, no afectará en modo alguno la validez de dicho suplemento o modificación.

Liberación (*defeasance*)

La Emisora, a su elección,

(2) podrá elegir entre tener sus obligaciones y las obligaciones de cualquier Garante revocadas respecto de las Obligaciones Negociables en circulación y los documentos relativos a la Garantía de las Obligaciones Negociables y el Contrato de Emisión (excepto por ciertas obligaciones, incluyendo la de registrar la transferencia o el canje de las Obligaciones Negociables, reemplazar aquellas que hayan sido robadas, extraviadas o mutiladas, mantener agencias de pago y retener fondos para el pago en fideicomiso, así como los derechos, protecciones, inmunidades e indemnizaciones del Fiduciario y las obligaciones de la Emisora en relación con lo anterior) y la Garantía de las Obligaciones y la Garantía vigente a dicho momento será automáticamente liberada ("liberación legal"), o

(2) podrá elegir tener sus obligaciones y las obligaciones de cualquier Garante liberados de los compromisos descriptos bajo "*–Ciertos Compromisos*" con respecto a las Obligaciones Negociables en circulación y, a partir de ese momento, cualquier omisión de cumplir con dichas obligaciones no constituirá un Incumplimiento o Evento de Incumplimiento en relación con las Obligaciones Negociables pero, el resto del Contrato de Emisión las Obligaciones Negociables o la Garantía de las Obligaciones Negociables no se verán afectados por ellos ("liberación convencional");

en cada caso, en una cantidad suficiente (sin reinversión), según la opinión de una firma de contadores públicos certificados, para pagar y cancelar (sin reinversión) el capital e intereses, si los hubiera, de las Obligaciones Negociables en circulación en las fechas en que tales pagos sean exigibles, de acuerdo con los términos de las Obligaciones Negociables, hasta pero excluyendo la fecha de rescate irrevocablemente designada por la Emisora conforme a la última oración de esta sección, o el día en que los pagos sean exigibles y pagaderos conforme a los términos del Contrato de Emisión y de las Obligaciones Negociables; y no deberá haber ocurrido ni estar vigente ningún Incumplimiento o Evento de Incumplimiento (incluyendo por razón de dicho depósito) en la fecha de dicho depósito ni durante el período que finaliza el día 91 posterior a dicha fecha.

Para ejercer cualquiera de estas opciones, la Emisora debe entregar al Fiduciario:

(i) una opinión de un asesor legal estadounidense independiente y de reconocido prestigio, en la que se establezca que:

(A) los tenedores y beneficiarios finales de las Obligaciones Negociables no reconocerán ingresos, ganancias o pérdidas a los efectos del impuesto federal sobre la renta de los Estados Unidos como resultado de dicho depósito, amortización y cancelación de ciertas obligaciones, y estarán sujetos al impuesto federal sobre la renta de los Estados Unidos por el mismo monto, de la misma manera y en los mismos momentos que si tal depósito, amortización y cancelación no hubieran ocurrido (dicha opinión, en el caso de liberación legal, debe basarse en un cambio en la ley federal de impuestos de los Estados Unidos o en una resolución del Servicio de Impuestos Internos de los Estados Unidos); y

(B) el fideicomiso de liberación no es, ni está obligado a estar registrado como, una compañía de inversión bajo la Investment Company Act de 1940; y

(ii) una Opinión Legal y un Certificado de Funcionarios certificando el cumplimiento de todas las condiciones precedentes previstas en el Contrato de Emisión relativas a la liberación legal o convencional de las Obligaciones Negociables.

Si la Emisora ha depositado o hecho depositar dinero u Obligaciones del Gobierno de los Estados Unidos para pagar o cancelar el capital (y prima, si la hubiera) e intereses, si los hubiera, de las Obligaciones Negociables en circulación hasta pero excluyendo una fecha de rescate en la que todas las Obligaciones Negociables en circulación serán rescatadas, dicha fecha de rescate será irrevocablemente designada por una Resolución de Directorio de la Emisora entregada al Fiduciario en o antes de la fecha de depósito de dicho dinero y/o Obligaciones del Gobierno de los Estados

Javier Basso
Director Titular

Unidos, y dicha Resolución de Directorio deberá estar acompañada de una solicitud irrevocable de la Emisor para que el Fiduciario notifique dicho rescate en nombre y a cargo de la Emisora no menos de 10 ni más de 60 días antes de dicha fecha de rescate, conforme al Contrato de Emisión.

Cancelación y Extinción

El Contrato de Emisión será cancelado y dejará de tener efecto respecto de todas las Obligaciones Negociables emitidas bajo el mismo (excepto en lo relativo a los derechos subsistentes de registro de transferencia o canje de las Obligaciones Negociables expresamente previstos y los derechos, protecciones, inmunidades e indemnizaciones del Fiduciario y las obligaciones de la Emisora en relación con ello) y la Garantía será liberada, cuando: (i) ya sea (a) todas las Obligaciones Negociables que hayan sido autenticadas, excepto aquellas que hayan sido extraviadas, robadas o destruidas y que hayan sido reemplazadas o pagadas y aquellas para cuyo pago se haya depositado dinero en fideicomiso y posteriormente reembolsado a la Emisora o liberado de dicho fideicomiso, hayan sido entregadas al Fiduciario para su cancelación; o (b) todas las Obligaciones Negociables que no hayan sido entregadas al Fiduciario para su cancelación hayan vencido y sean pagaderas o vayan a ser pagaderas dentro de un año, ya sea en su vencimiento establecido o por haber sido llamadas a rescate, y la Emisora o cualquier Subsidiaria haya irrevocablemente depositado o hecho depositar ante el Fiduciario, como fondos fiduciarios en fideicomiso exclusivamente para beneficio de los tenedores, efectivo en dólares estadounidenses, en montos suficientes para pagar y cancelar la totalidad de la deuda de las Obligaciones Negociables no entregadas al Fiduciario para su cancelación por capital, prima y Montos Adicionales, si los hubiera, e intereses devengados hasta la fecha de dicho depósito (en el caso de Obligaciones Negociables que hayan vencido y sean pagaderas) o hasta la fecha de vencimiento o de rescate, según corresponda; (ii) la Emisora haya pagado o hecho pagar todas las sumas pagaderas por él bajo el Contrato de Emisión; (iii) la Emisora haya entregado al Fiduciario un Certificado de Funcionarios y una Opinión Legal que establezcan que todas las condiciones precedentes para la satisfacción y cancelación han sido cumplidas; y (iv) la Emisora haya entregado instrucciones irrevocables al Fiduciario bajo el Contrato de Emisión para aplicar cualquier dinero depositado al pago de las Obligaciones Negociables al vencimiento o en la fecha de rescate, según corresponda.

No obstante la cancelación y extinción del Contrato de Emisión, las obligaciones de la Emisora frente a cualquier agente y el Fiduciario bajo el Contrato de Emisión y, si se hubieran depositado fondos con el Fiduciario conforme al inciso (i) anterior, las obligaciones del Fiduciario respecto de la aplicación de los fondos fiduciarios bajo el Contrato de Emisión, subsistirán.

Forma y registro de las Obligaciones Negociables

Para una descripción sobre la forma de emisión y registro de las Obligaciones Negociables, véase "*Sistema Registral, Entrega y Forma de las Obligaciones Negociables*" en este Suplemento.

Fiduciario, Representante del Fiduciario en Argentina, Agentes de Registro, Agentes de Pago y Agentes de Transferencia de las Obligaciones Negociables

The Bank of New York Mellon es el Fiduciario bajo el Contrato de Emisión. La oficina principal del Fiduciario se encuentra en calle Greenwich 240, Piso 7 East, Nueva York, Nueva York (10286). El Fiduciario actuará inicialmente como co-agente de registro, principal agente de pago y agente de transferencia. Mientras así lo requiera la legislación argentina o las Normas de la CNV, la Emisora mantendrá un agente de registro, un agente de pago, un agente de transferencia y un representante del Fiduciario en Argentina.

La Emisora podrá modificar los agentes de registro, el representante del Fiduciario en Argentina, los agentes de pago o los agentes de transferencia sin necesidad de notificación previa a los tenedores de las Obligaciones Negociables, y la Emisora o cualquiera de sus Subsidiarias podrá actuar como agente de registro, agente de pago o agente de transferencia. Cualquier cambio respecto de dichos agentes será publicado conforme a lo previsto en "— Notificaciones" y notificado a la CNV, BYMA y A3 Mercados.

Excepto durante la existencia de un Evento de Incumplimiento, el Fiduciario solo deberá cumplir con aquellas funciones que estén específicamente establecidas en el Contrato de Emisión, y no se interpretarán en contra del Fiduciario compromisos u obligaciones implícitas en el Contrato de Emisión. En caso de que ocurra y subsista un

Javier Basso
Director Titular

Evento de Incumplimiento, el Fiduciario ejercerá los derechos y facultades que le confiere el Contrato de Emisión, y aplicará el mismo grado de cuidado y diligencia que una persona prudente ejercería o aplicaría bajo esas circunstancias en la gestión de sus propios asuntos. Ninguna disposición del Contrato de Emisión requerirá que el Fiduciario utilice o arriesgue sus propios fondos ni que incurra en ninguna responsabilidad financiera en el cumplimiento de sus funciones bajo el mismo, o en el ejercicio de sus derechos o facultades.

El Contrato de Emisión contiene limitaciones a los derechos del Fiduciario, en caso de que se convierta en acreedor de cualquier obligado bajo las Obligaciones Negociables, para obtener el pago de créditos en ciertos casos, o para realizar ciertos bienes recibidos en relación con dicho crédito como garantía o de otro modo. El Fiduciario puede participar en otras transacciones con la Emisora y sus Afiliadas; siempre que, si adquiere algún interés en conflicto (conforme el significado previsto en la *Trust Indenture Act* de 1939, según fuera enmendada), deberá eliminar dicho conflicto dentro de los 90 días.

Agentes de la Garantía

Inicialmente, Banco de Servicios y Transacciones S.A. es el Agente de la Garantía y Citibank, N.A. es el Agente de la Garantía Internacional. La Emisora podrá modificar los Agentes de la Garantía sin necesidad de notificación previa a los tenedores de las Obligaciones Negociables. Cualquier cambio respecto de dichos agentes será publicado por la Emisora conforme a lo previsto en *"—Notificaciones*" y notificado a la CNV, BYMA y A3 Mercados.

Ley Aplicable, Jurisdicción, Conversión de Moneda y Traslado de Notificaciones

El Contrato de Emisión, las Obligaciones Negociables y la Garantía de Exportación se regirán e interpretarán de conformidad con las leyes del Estado de Nueva York; con la salvedad de que la Ley de Obligaciones Negociables regula los requisitos para que las Obligaciones Negociables califiquen como tales bajo dicha ley, mientras que dicha ley, junto con la Ley General de Sociedades N° 19.550, sus modificatorias y complementarias, la Ley de Mercado de Capitales de Argentina, las Normas de la CNV y demás leyes y regulaciones argentinas aplicables, regulan la capacidad y autorización societaria de la Emisora para suscribir y entregar las Obligaciones Negociables, la autorización de la CNV para la oferta pública de las Obligaciones Negociables en Argentina y ciertos aspectos relativos a las asambleas de tenedores.

Los Contratos de Prenda Argentinos se regirán e interpretarán de conformidad con las leyes de la República Argentina.

La Emisora se someterá a la jurisdicción no exclusiva de los tribunales estatales y federales del Estado de Nueva York, con asiento en el distrito de Manhattan, Ciudad de Nueva York (los "**Tribunales Especificados**"), respecto de cualquier acción que pudiera iniciarse en relación con el Contrato de Emisión, las Obligaciones Negociables, la Garantía de Exportación y/o cualquier Garantía de las Obligaciones Negociables, y ha designado a CT Corporation System como su agente para el traslado de notificaciones judiciales.

Los reclamos contra la Emisora por el pago de capital e intereses, prima, si la hubiera, u otros montos adeudados bajo las Obligaciones Negociables (incluyendo Montos Adicionales) deberán realizarse dentro de los cinco años, respecto del capital, y dos años, respecto de los intereses, prima, si la hubiera, u otros montos adeudados bajo las Obligaciones Negociables (incluyendo Montos Adicionales), en cada caso contados desde la fecha en que dicho pago se tornó exigible por primera vez, o dentro de un plazo menor si así lo establece la ley aplicable..

Respecto de cualquier acción o procedimiento que surja de o esté relacionado con la Garantía de Acciones, la Garantía de los Equipos y/o los Contratos de Prenda Argentinos, la Emisora y el Agente de la Garantía se someterán irrevocablemente a la jurisdicción exclusiva de los Tribunales Nacionales en lo Comercial con asiento en la Ciudad de Buenos Aires, Argentina.

Renuncia a la inmunidad

En la medida en que la Emisora o cualquiera de sus bienes, activos o ingresos pudiera tener, o en el futuro pudiera adquirir, en cualquier jurisdicción en la que tenga competencia cualquiera de los Tribunales Especificados, o se le atribuya a la Emisora, cualquier derecho de inmunidad, por razones de soberanía o de otro tipo, respecto de cualquier

Javier Basso
Director Titular

acción legal, demanda o procedimiento, respecto de la concesión de cualquier remedio en dicha acción, demanda o procedimiento, respecto de compensación o reconvención, respecto del traslado de notificaciones, respecto de embargo preventivo o posterior a sentencia, respecto de embargo en ayuda de la ejecución de sentencia, o respecto de la ejecución de sentencia u otro proceso o procedimiento legal para la concesión de cualquier remedio o para la ejecución de cualquier sentencia, en cualquiera de los Tribunales Especificados en los que se puedan iniciar procedimientos en cualquier momento, en relación con las obligaciones y responsabilidades de la Emisora, o cualquier otro asunto bajo, o que surja de, o en conexión con, las Obligaciones Negociables o el Contrato de Emisión, en la máxima medida permitida por la ley aplicable, la Emisora renuncia irrevocable e incondicionalmente a dicho derecho, y acuerda no alegar ni reclamar ninguna de dichas inmunidades y consiente en la concesión de tales remedios y su ejecución; con la salvedad de que, si los tribunales argentinos determinan que alguno de los bienes de la Emisora ubicados en Argentina es necesario para la prestación de un servicio público esencial, dicho bien podría no estar sujeto a embargo, ya sea preventivo o en ayuda de la ejecución.

Listado

La Emisora tiene la intención de solicitar la admisión de las Obligaciones Negociables para su listado en Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), así como su negociación en A3 Mercados

Ciertas Definiciones

"Bancos de las Cuentas" tiene el significado establecido en "*–Garantía–Garantía de Exportación*".

"Acuerdo de Control de Cuentas" tiene el significado establecido en "*Garantía–Garantía de Exportación*".

"Deuda Adquirida" Significa la Deuda de una Persona existente al momento en que dicha Persona se fusiona o consolida con, o pasa a ser una Subsidiaria Restringida, y que no ha sido Incurrida en relación con, o en previsión de, que dicha Persona se fusione o consolide con, o pase a ser una Subsidiaria Restringida. Se considerará que la Deuda Adquirida ha sido Incurrida en el momento en que dicha Persona pasa a ser una Subsidiaria Restringida, o en el momento en que se fusiona o consolida con la Emisora o una Subsidiaria Restringida, o en el momento en que dicha Deuda es asumida en relación con la adquisición de activos de dicha Persona.

"Montos Adicionales" tiene el significado establecido en la sección "Montos Adicionales".

"Activos Adicionales" significa:

1. cualquier propiedad o activos (que no sean Deuda y Capital Social) que vayan a ser utilizados por la Emisora o una Subsidiaria Restringida que participe en un Negocio Permitido; y
2. el Capital Social de una Persona involucrada en un Negocio Permitido que se convierte en una Subsidiaria Restringida como resultado de la adquisición de dicho Capital Social por parte de la Emisora u otra Subsidiaria Restringida.

"Contratos de Prenda Argentinos" tiene el significado establecido en "*Garantía–Garantía del Equipo* ".

"Obligaciones Negociables Adicionales" tiene el significado establecido en "Obligaciones Negociables Adicionales".

"EBITDA Ajustado Consolidado" significa, para cualquier período, el Resultado Neto Consolidado, (A) gastos financieros, netos, más (B) impuesto a las ganancias consolidado, excluyendo el impuesto a las ganancias o ajustes al impuesto a las ganancias (ya sean positivos o negativos) atribuibles a Ventas de Activos o ganancias o pérdidas extraordinarias; más (C) depreciación y amortización consolidada; más (D) otros gastos, netos; más (E) otros cargos no monetarios; (2) disminuido (sin duplicación) por los conceptos no monetarios que incrementen dicho Resultado Neto Consolidado.

"Afiliada" significa, en relación con una Persona específica, cualquier otra Persona que directa o indirectamente, a través de uno o más intermediarios, controla, es controlada por dicha Persona específica, o se encuentra bajo control común con ésta. A los fines exclusivos de esta definición, el término "control", (los términos "controlante",

Javier Basso
Director Titular

"controlada" y "bajo control común" tienen significados correlativos) significa la posesión, directa o indirecta, o la facultad de dirigir o hacer que se dirija la gestión y políticas de una Persona, ya sea a través de la propiedad de valores con derecho a voto, por contrato o de cualquier otra manera.

"Ley de Mercado de Capitales" significa la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, modificada y complementada por la Ley de Financiamiento Productivo de Argentina.

"Ley de Financiamiento Productivo de Argentina" significa la Ley de Financiamiento Productivo de Argentina N° 27.440, y sus modificaciones posteriores.

"Venta de Activos" significa cualquier venta, arrendamiento (pero excluyendo leasing operativo), transferencia u otra disposición (incluyendo una Operación de Venta y Arrendamiento Posterior) de cualquier activo por parte de la Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida, incluyendo por medio de una fusión, consolidación o transacción similar e incluyendo cualquier venta o emisión de las Participaciones de Capital de cualquier Subsidiaria Restringida (cada una de las anteriores referida como una "disposición"), *siempre* que no se incluyan en la definición de "Venta de Activos":

1. una disposición al Emisor o a una Subsidiaria Restringida, incluida la venta o emisión por parte de a Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida de cualquier Participación en el Capital de cualquier Subsidiaria Restringida al Emisor o a cualquier Subsidiaria Restringida;
2. la disposición por parte de la Emisora o de cualquier Subsidiaria Restringida de efectivo o equivalentes de efectivo;
3. la disposición por parte de la Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida en el curso ordinario de los negocios de (i) inventario y otros activos mantenidos para la venta en el curso ordinario de los negocios, (ii) activos dañados, desgastados u obsoletos que ya no son útiles en la realización de los negocios de la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas, (iii) derechos otorgados a otros en virtud de arrendamientos o licencias o (iv) cualquier propiedad, derechos o activos a su vencimiento de conformidad con los términos de cualquier concesión o acuerdo de compra de energía;
4. la venta o descuento de cuentas por cobrar que surjan en el curso ordinario de los negocios en relación con el compromiso, la liquidación o el cobro de las mismas;
5. una transacción cubierta por la sección "*Limitación a la Consolidación, Fusión o Venta de Activos*";
6. un Pago Restringido permitido bajo "*Limitación a los Pagos Restringidos*" o una Inversión Permitida;
7. una Operación de Venta y Arrendamiento Posterior permitida bajo "*Limitación de las Operaciones de Venta y Arrendamiento Posterior*";
8. la emisión de Acciones Descalificadas o Acciones Preferentes de conformidad con "*—Ciertos Compromisos— Limitación para incurrir en Deuda*";
9. la renuncia o desistimiento de derechos contractuales, arrendamientos de petróleo y gas, o la conciliación, liberación o desistimiento de contratos, reclamos extracontractuales u otros reclamos;
10. la constitución de un Gravamen Permitido (incluyendo la ejecución sobre el activo o propiedad objeto de dicho Gravamen Permitido) o un Gravamen Permitido sobre Garantía;
11. Acuerdos de Farm-Out (*Farm-Out Agreements*) respecto de los cuales la Emisora:
    i. retiene el interés de propiedad o equivalente en una propiedad de petróleo o gas y acuerda transferir dicho interés de propiedad o equivalente en la misma en un momento futuro a la contraparte de dicho Acuerdo Farm-Out, siempre que la contraprestación por dicha transferencia (A) sea al menos igual al valor justo de mercado de dicha propiedad de petróleo o gas y en condiciones justas y razonables no menos favorables para la Emisora que las que podrían obtenerse en una transacción comparable en condiciones de independencia mutua, (B) consista en efectivo o Equivalentes de Efectivo, Activos Adicionales, otras contraprestaciones no monetarias habituales utilizadas en operaciones de farm-out, farm-in o similares en la industria del petróleo y el gas, o cualquier combinación de las anteriores, y (C) sea recibida por la Emisora o una Subsidiaria Restringida a más tardar al cierre de dicha transferencia; o

    ii. transfiere el interés de propiedad o equivalente en una propiedad de petróleo o gas a la contraparte de dicho Acuerdo Farm-Out, siempre que (A) la contraprestación por dicha transferencia (1) sea al menos igual al valor justo de mercado de dicha propiedad de petróleo o gas y en términos justos y razonables no menos favorables para la Emisora de lo que podría obtenerse en una transacción

Javier Basso
Director Titular

comparable en condiciones de independencia mutua, (2) consistirá en efectivo o Equivalentes de Efectivo, Activos Adicionales, otras contrapartidas no monetarias habituales en las transacciones de compra o venta de petróleo y gas, o transacciones similares en el sector del petróleo y el gas, o cualquier combinación de las anteriores, y (3) sea recibida por la Emisora o una Subsidiaria Restringida a más tardar a la terminación de dicho Acuerdo de Farm-Out, y (B) cuando la transferencia sea en forma de cesión registral de un interés de trabajo o derecho de concesión a un cesionario que tenga activos totales consolidados, ingresos o ingresos netos inferiores a los de la Emisora, el cesionario se comprometa a garantizar el cumplimiento de sus obligaciones frente la Emisora con la constitución de un Gravamen sobre el interés de explotación o derecho de concesión cedido de conformidad con el artículo 73 de la Ley de Hidrocarburos argentina (el "Gravamen sobre la Concesión"), siempre la Emisora realice los esfuerzos comercialmente razonables para obtener las aprobaciones reglamentarias necesarias del Gravamen sobre la Concesión por parte de las autoridades provinciales o nacionales competentes;

en cada caso, según determine de buena fe el Directorio de la Emisora y se certifique en un Certificado de Funcionario entregado al Fiduciario.

12. un Swap de Activos
13. cualquier disposición en una transacción o serie de transacciones relacionadas de activos con un valor de mercado inferior a U.S.$5.000.000 (o su equivalente en otras moneda);

Para evitar dudas, cualquier venta, disposición u otra transferencia de Garantía constituirá una Venta de Activos y estará sujeta a las disposiciones de "*–Ciertos Compromisos–Limitación de las Ventas de Activos*".

"Swap de Activos" significa cualquier compraventa o permuta sustancialmente simultánea (y en cualquier caso que se produzca en un plazo de 180 días entre sí) de cualesquiera propiedades o activos de petróleo o gas natural o intereses en los mismos entre la Emisora o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas y otra Persona.

"Deuda Atribuible" significa, en relación con una Operación de Venta y Arrendamiento Posterior, al momento de su determinación, el valor presente (descontado a la tasa de interés implícita en la operación) de las obligaciones totales del arrendatario por pagos de alquiler durante el período restante del arrendamiento en la Operación de Venta y Arrendamiento Posterior.

"Vida Promedio" significa, con respecto a cualquier Deuda, el cociente obtenido dividiendo (i) la suma de los productos de (x) el número de años desde la fecha de determinación hasta las fechas de cada pago de principal programado sucesivo de dicha Deuda y (y) el monto de dicho pago de principal por (ii) la suma de todos esos pagos de capital.

"Supuesto de Quiebra" significa, con respecto a cualquier persona, cualquiera de los supuestos enumerados en los incisos (7), (8) o (10) de "Evento de Incumplimiento" respecto de dicha persona.

"Ley de Concursos y Quiebras" significa la Ley de Concursos y Quiebras N° 24.522, según enmendada y complementada, o cualquier otra ley de quiebras, insolvencias u otra ley similar aplicable en este momento o en el futuro.

"BCBA**"** significa la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

"Directorio" significa, con respecto a cualquier Persona, el directorio u otro órgano de gobierno similar de dicha Persona o cualquier comité debidamente autorizado para tal propósito.

"Resolución del Directorio" significa, con respecto a cualquier Persona, una copia de una resolución certificada por el Secretario o el Secretario Adjunto de dicha Persona, la cual está debidamente aprobada por el Directorio, se encuentra en vigencia a la fecha de la certificación y fue entregada al Fiduciario.

Javier Basso
Director Titular

"Día Hábil" significa cualquier día que no sea sábado ni domingo, ni otro día en que los bancos estén autorizados u obligados por ley a cerrar en la ciudad de Nueva York, Estados Unidos y/o en la ciudad de Buenos Aires, Argentina.

"Arrendamiento Financiero" significa, respecto de cualquier Persona, todo contrato de arrendamiento de una propiedad (u otro contrato que exprese el derecho de uso) que, de conformidad con las NIIF, deba ser contabilizado como un pasivo en el balance de dicha Persona.

"Capital Social" significa, con respecto a cualquier Persona, todas las acciones, intereses, derechos de compra, garantías, opciones, participaciones u otros equivalentes o participaciones de capital de esa Persona (independientemente de la forma de designación y ya sea con derecho a voto o no), incluyendo todas las clases de Acciones Ordinarias, Acciones Preferidas, participaciones en sociedades de responsabilidad limitada o participaciones en sociedades colectivas, pero excluyendo todo título de deuda convertible en dicho capital.

"Equivalentes de Efectivo" significa:

1. Dólares estadounidenses, pesos argentinos o dinero en otras monedas recibido en el curso ordinario de los negocios;
2. Obligaciones del Gobierno de los Estados Unidos o certificados que representen una participación en obligaciones del Gobierno de los Estados Unidos, o obligaciones generales negociables emitidas o garantizadas incondicionalmente por Argentina o el Banco Central, en todos los casos con vencimientos que no excedan de un año desde la fecha de adquisición;
3. (i) Depósitos a la vista, (ii) depósitos a plazo fijo y certificados de depósito con vencimientos de un año o menos desde la fecha de adquisición, (iii) aceptaciones bancarias con vencimientos que no excedan de un año desde la fecha de adquisición, y (iv) depósitos bancarios overnight, en todos los casos con cualquier banco o sociedad fiduciaria constituida o autorizada bajo las leyes de (x) Argentina o cualquier subdivisión política de la misma, que cuente con una de las cuatro calificaciones internacionales o locales más altas otorgadas por S&P, Moody's o Fitch, o una calificación equivalente por al menos una "organización de calificación estadística reconocida a nivel nacional" registrada bajo la Sección 15E de la Ley de Mercados de Estados Unidos, o (y) de los Estados Unidos o cualquier estado de dicho país, que tenga un capital, excedente y utilidades no distribuidas superiores a U.S.$500 millones y cuya deuda a corto plazo esté calificada como "A-2" o superior por S&P, o "P-2" o superior por Moody's (o una calificación equivalente por al menos una organización de calificación estadística reconocida a nivel nacional registrada bajo la Sección 15E de la Ley de Mercados);
4. Obligaciones de recompra con un plazo no mayor a siete días para valores subyacentes de los tipos descriptos en los incisos (2) y (3) anteriores, celebradas con cualquier institución financiera que cumpla con las calificaciones especificadas en el inciso (3) anterior;
5. (i) Efectos comerciales (*commercial paper*) calificados al menos como "P-1" por Moody's o "A-1" por S&P, y (ii) efectos comerciales de un emisor argentino cuyas obligaciones de deuda no garantizada a largo plazo estén calificadas con la calificación internacional más alta para un emisor argentino, en todos los casos, con vencimiento dentro del año siguiente a la fecha de adquisición;
6. (x) Fondos del mercado monetario cuyos activos consistan al menos en un 90% en inversiones de los tipos descriptos en los incisos (1) a (5) anteriores, o (y) fondos comunes de inversión (fondos argentinos enfocados principalmente en inversiones de gestión de liquidez local) que tengan una calificación local de al menos "Aa-bf.ar" por Moody's o la equivalente por Fitch o S&P (o sus respectivas afiliadas en Argentina, incluyendo, sin limitación, Fix Scr S.A.).

"Banco Central" significa el Banco Central de la República Argentina.

"Cambio de control" significa la ocurrencia de cualquiera de los siguientes eventos:

1. cualquier "persona" o "grupo" (tal como se utilizan dichos términos en los Artículos 13(d) y 14(d) de la Ley de Títulos Valores Estadounidense – *Exchange Act* -), distinto de uno o más Tenedores Permitidos, se convierte en el beneficiario final (según la definición de los Reglamentos 13d-3 y 13d-5 bajo la *Exchange Act*Ley de Títulos Valores Estadounidense, excepto que dicha persona o grupo se considerará que tiene la "propiedad beneficiaria" de todas las acciones que cualquier persona o grupo tenga derecho a adquirir, ya sea que dicho derecho sea ejercitable de inmediato o solo después del transcurso del tiempo), directa o

Javier Basso
Director Titular

indirectamente, de más del 50% del capital social con derecho a voto en circulación de la Emisora, medido por el poder de voto y no por la cantidad de acciones..

2. la venta, arrendamiento, transferencia, cesión u otra disposición, directa o indirecta, en una o una serie de transacciones relacionadas, de la totalidad o sustancialmente la totalidad de los bienes o activos de la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas, considerados en conjunto, a cualquier Persona que no sea un Tenedor Permitido.; o
3. La aprobación por parte de los titulares del Capital Social de la Emisora de cualquier plan o propuesta de liquidación o disolución de la Emisora, independientemente de que dicha acción cumpla o no con las demás disposiciones del Contrato de Emisión.

"Evento Desencadenante de Cambio de Control" significa la ocurrencia conjunta de un Cambio de Control y un Supuesto de Baja de Calificación.

"CNV" significa la Comisión Nacional de Valores.

"Normas de la CNV" significa las normas y regulaciones de la CNV vigentes de vez en cuando.

"Gasto Consolidado por Intereses" significa, para cualquier período, el gasto por intereses consolidado de la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas, determinado de conformidad con las NIIF, respecto de Deuda, más, en la medida en que no esté incluido en dicho gasto por intereses consolidado, y en la medida en que sea incurrido, devengado o pagadero por la Emisora o sus Subsidiarias Restringidas respecto de Deuda, sin duplicación:

1. Gasto por intereses atribuible a Arrendamientos Financieros o a Operaciones de Venta y Arrendamiento Posterior.
2. Amortización de descuentos de deuda y costos de emisión de deuda;
3. intereses capitalizados;
4. gastos por intereses no monetarios;
5. comisiones, descuentos y otros honorarios y cargos adeudados en relación con cartas de crédito y financiamiento mediante aceptaciones bancarias;
6. costos netos en efectivo asociados a Contratos de Cobertura relacionados con Deuda; y
7. cualquiera de los gastos mencionados anteriormente respecto de Deuda de otra Persona Garantizada por la Emisora o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas, según se determine sobre una base consolidada y de conformidad con las NIIF.

"Resultado Neto Consolidado" significa, para cualquier período, el resultado neto (ganancia o pérdida) de la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas para dicho período, determinado sobre una base consolidada y de conformidad con las NIIF; con la salvedad de que, al calcular el Resultado Neto Consolidado, se excluirán (sin duplicación):

(1) el resultado neto (pero no la pérdida) de cualquier Subsidiaria Restringida en la medida en que un monto correspondiente no pudiera ser distribuido a la Emisora o a otra Subsidiaria Restringida en la fecha de determinación sin la obtención de una aprobación gubernamental (que no se haya obtenido) o por estatuto, contrato, instrumento, sentencia, decreto, orden, ley, norma o regulación gubernamental aplicable a dicha distribución;

(2) el resultado neto (o pérdida) de cualquier Persona que no sea la Emisora o una Subsidiaria Restringida, excepto en la medida del monto de los dividendos u otras distribuciones efectivamente pagados en efectivo a la Emisora o a cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas por dicha Persona durante dicho período, o en la medida en que una pérdida haya sido financiada con efectivo u otras contribuciones de la Emisora o una Subsidiaria Restringida;

(3) cualquier ganancia o pérdida neta, después de impuestos, atribuible a Ventas de Activos;

(4) cualquier ganancia o pérdida extraordinaria neta, después de impuestos; y

(5) el efecto acumulado de un cambio en principios contables.

"Activos Totales Consolidados" significa, en cualquier momento, el monto agregado de los activos totales de la Emisora y las Subsidiarias Restringidas, todos determinados sobre una base consolidada de acuerdo con las NIIF,

Javier Basso
Director Titular

sobre la base (i) del balance anual o trimestral más reciente de la Emisora que esté disponible, (ii) de acuerdo con las NIIF y (iii) sobre una base proforma para hacer efectiva cualquier adquisición o disposición de empresas, divisiones, líneas de negocios u operaciones por parte de la Emisora y las Subsidiarias Restringidas posteriores al balance anual o trimestral más reciente de la Emisora que estén disponibles en o antes de la fecha de determinación.

"Ratio de Cobertura" significa, a partir de cualquier fecha de determinación, la relación entre: (a) el saldo de la Cuenta de Reserva y Pago a dicha fecha, y (b) la suma de todos los montos de capital e intereses adeudados bajo las Obligaciones Negociables (incluyendo Montos Adicionales, si los hubiera) pagaderos en los próximos seis meses.

"Deuda" significa, con respecto a cualquier Persona, sin duplicación:

1. todo endeudamiento de dicha Persona por dinero prestado;
2. todas las obligaciones de dicha Persona evidenciadas por bonos, obligaciones, pagarés u otros instrumentos similares;
3. todas las obligaciones de dicha Persona con respecto a cartas de crédito, aceptaciones bancarias u otros instrumentos similares, excluyendo las obligaciones con respecto a cartas de crédito comerciales o aceptaciones bancarias u otros instrumentos similares emitidos con respecto a cuentas comerciales por pagar en la medida en que no se hayan girado o presentado, o, si se han girado o presentado, la obligación resultante de la Persona se pague dentro de los 10 Días Hábiles;
4. todas las obligaciones de dicha Persona de pagar el precio de compra diferido y no pagado de bienes o servicios que se registran como pasivos según las NIIF, excluyendo las cuentas comerciales por pagar que surjan en el curso ordinario de los negocios por la Emisora o una Subsidiaria Restringida y consistentes con las prácticas pasadas de la Emisora o dicha Subsidiaria Restringida;
5. todas las obligaciones de dicha Persona como arrendatario en virtud de los Arrendamientos Financieros;
6. todas las Deudas de otras Personas Garantizadas por dicha Persona en la medida en que así estén Garantizadas;
7. todas las Deudas de otras Personas garantizadas por un Gravamen sobre cualquier activo de dicha Persona, ya sea que dicha Deuda sea asumida o no por dicha Persona;
8. todas las obligaciones de dicha Persona en virtud de los Contratos de Cobertura; y
9. todas las Capital Social Descalificado (el monto de Deuda correspondiente será igual a cualquier preferencia de liquidación involuntaria más dividendos acumulados e impagos).

Se considerará que el monto de la Deuda de cualquier Persona es:

i. respecto de obligaciones contingentes, la responsabilidad máxima ante la ocurrencia de la contingencia que da origen a la obligación; con la salvedad de que, respecto de Deuda consistente en garantías de cumplimiento, de oferta, de caución, de apelación o garantías similares (incluyendo, los seguros de caución) o garantías de finalización de obra, solo cuando, y en la medida en que, dichos montos constituyan obligaciones de reembolso de dicha Persona;
ii. respecto de Deuda garantizada por un Gravamen sobre un activo de dicha Persona, pero que no constituye de otro modo una obligación, contingente o no, de dicha Persona, el menor entre (x) el valor justo de mercado de dicho activo en la fecha en que se constituyó el Gravamen y (y) el monto de dicha Deuda;
iii. respecto de cualquier Deuda emitida con descuento de emisión original, el valor nominal de dicha Deuda *menos* la porción no amortizada restante del descuento de emisión original de dicha Deuda;
iv. respecto de cualquier Contrato de Cobertura, el monto neto pagadero si dicho Contrato de Cobertura se resolviera en ese momento debido a un incumplimiento por parte de dicha Persona; y
v. en los demás casos, el monto de capital pendiente de pago.

"Deuda Profundamente Subordinada" significa cualquier Deuda Subordinada de la Emisora que esté (i) subordinada en derecho de pago a las Obligaciones Negociables, de conformidad con un acuerdo escrito a tal efecto, (ii) (A) no venza ni requiera ninguna amortización, redención u otro reembolso del principal (que no sea a través de la conversión o intercambio de dicha Deuda en Acciones Calificadas de la Emisora o cualquier Deuda que cumpla con los requisitos de esta definición), (B) no requiere el pago de ningún interés en efectivo ni montos en efectivo similares, (C) no

Javier Basso
Director Titular

contiene cambios de control o disposiciones similares y (D) no acelera y no tiene derecho a declarar un incumplimiento o evento de incumplimiento o tomar cualquier acción de ejecución o requerir cualquier pago en efectivo dla Emisora (que no sea como resultado de un procedimiento de insolvencia dla Emisora), en cada caso, antes de los 90 días siguientes al Vencimiento Declarado de las Obligaciones Negociables y todos los demás montos adeudados en virtud del Contrato, (iii) no prevé ni requiere ningún interés de garantía o gravamen sobre ningún activo dla Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida y (iv) no restringe (incluso en caso de que ocurra cualquier evento) el pago de los montos adeudados con respecto a las Obligaciones Negociables o el cumplimiento por parte dla Emisora de sus obligaciones bajo las Obligaciones Negociables y el Contrato.

"Incumplimiento" significa una circunstancia o condición que, cuando sucede, ya sea por el vencimiento del plazo, por la presentación de la notificación correspondiente o por ambas, representa un Evento de Incumplimiento.

"Participaciones Accionarias Descalificadas" se refiere a las Participaciones Accionarias que, por sus términos o ante la ocurrencia de cualquier evento:

(2) deban ser rescatadas o sean rescatables a opción del tenedor antes del vencimiento de las Obligaciones Negociables, por una contraprestación distinta de Participaciones Accionarias Calificadas, o
(2) Sean convertibles a opción del tenedor en Participaciones Accionarias Descalificadas o canjeables por Deuda.

"Capital Social Descalificado" significa Capital Social que constituye Participaciones Accionarias Descalificadas.

"Cuentas por Cobrar Admisibles" se entenderán las cuentas por cobrar que:

1. Hayan sido válidamente prendadas a favor de del Agente de la Garantía Internacional para beneficio de las Partes Garantizadas conforme al Contrato de Emisión, las Obligaciones Negociables, y cualquier documento relacionado a la Garantía de Exportación, y sobre las cuales el Agente de la Garantía Internacional, para beneficio de las Partes Garantizadas, tenga un derecho real de garantía perfeccionado y de primer grado;
2. Sean obligaciones de un Trader Offshore Designado;
3. Hayan sido generadas bajo un Contrato de Venta Offshore;
4. Sean objeto de un Acuerdo de Notificación y Reconocimiento debidamente ejecutado por la Emisora, un Trader Offshore Designado y el Agente de la Garantía Internacional y entregado al Fiduciario y al Agente de la Garantía Internacional;
5. El obligado no esté en mora respecto de ningún pago bajo dicha cuenta por cobrar ni bajo ninguna otra cuenta por cobrar adeudada a la Emisora o sus Subsidiarias; y
6. No estén sujetas a compensación, defensas o contrademandas por parte del obligado.

"Participaciones Accionarias" se refiere a todo el Capital Social y todos las garantías u opciones sobre, o cualquier otro derecho de compra de, Capital Social, pero excluye Deuda convertible en capital.

"Ley de Títulos Valores Estadounidense" (*Exchange Act*) significa la Ley de Bolsa de Valores de Estados Unidos de 1934, según enmendada, o cualquier estatuto o estatutos sucesores de la misma.

"Contrato de Venta Offshore Existente" significa el acuerdo de compraventa FOB de fecha 19 de junio de 2024 entre la Emisora y Trafigura PTE Ltd. para la venta de Productos Exportables, según sea modificado o complementado.

"Documentos de Exportación" significa, en conjunto, cada Contrato de Venta Offshore y todos los acuerdos, documentos e instrumentos celebrados en relación con los mismos, incluyendo conocimientos de embarque y facturas.

"Cuenta de Liquidación de Exportaciones" tiene el significado que se le asigna en "*–Garantía–Garantía de Exportación*".

"Banco de la Cuenta de Liquidación de Exportaciones" tiene el significado que se le asigna en "*–Garantía–Garantía de Exportación*".

Javier Basso
Director Titular

"Garantía de Exportación" tiene el significado que se le asigna en "*–Garantía*".

"Cuenta de Cobranza de Exportaciones" tiene el significado que se le asigna en "*–Garantía–Garantía de Exportación*".

"Banco de la Cuenta de Cobranza de Exportaciones" tiene el significado que se le asigna en "*–Garantía–Garantía de Exportación*".

"Banco de Seguimiento de Exportaciones" tiene el significado establecido en "*—Garantía—Garantía de Exportación*".

"Certificado de Cobros de Exportaciones" tiene el significado que se le asigna en "*–Más compromisos–Certificados de Cobranzas de Fondos de Exportaciones*".

"Productos Exportables" tiene el significado que se le asigna en *"–Garantía de Exportación—Estructura de las cuentas de Garantía de Exportación*".

"Farm in Agreement" o "Contrato de Adquisición de Licencia de Producción o Exploración" significa un acuerdo mediante el cual una Persona se compromete a soportar o de cualquier otra manera pagar la totalidad o una parte de los trabajos u operaciones hidrocarburíferas gastos en uno o más de sus propiedad de petróleo y gas (pudiendo estar sujeto a un tope máximo, luego del cual los gastos se comparten según los intereses de participación) y/o realizar la perforación, pagar una contraprestación en efectivo u en especie a dicha persona, a cambio de una participación o equivalente en una propiedad de petróleo o gas, o acuerdos sustancialmente similares.

"Contrato de Cesión" o "Farm-Out Agreement": significa un Contrato de Adquisición de Licencia de Producción o Exploración visto desde la perspectiva de la parte que transfiere a un tercero una participación o equivalente, o arreglos sustancialmente similares.

"Fitch" se refiere a Fitch Inc. y sus sucesores.

"Totalmente Fondeado" tiene el significado establecido en *"—Garantía—Garantía de exportación*" anterior.

"Período de Total Fondeo" tiene el significado que se le asigna en *"—Garantía—Garantía de exportación*" anterior.

"Garantía" cualquier obligación, contingente o de otro tipo, de cualquier Persona que garantice directa o indirectamente cualquier Deuda de cualquier otra Persona, directa o indirecta, contingente o de otro modo, de dicha Persona: (i) para comprar o pagar, o adelantar o suministrar fondos para la compra o el pago de, dicha Deuda u otra obligación monetaria de esa otra Persona, ya sea que surja en virtud de acuerdos de asociación, acuerdos de respaldo financiero, acuerdos para comprar activos, bienes, valores o servicios, contratos de "take-or-pay", acuerdos para mantener ciertas condiciones financieras o de otra manera; o (ii) celebrada con el propósito de asegurar de cualquier otra manera al acreedor de dicha Deuda u obligación monetaria el pago de la misma o para proteger a dicho acreedor contra pérdidas respecto de la misma, en su totalidad o en parte; celebrada con el propósito de asegurar de cualquier otra manera al acreedor de dicha Deuda u obligación monetaria el pago de la misma o para proteger a dicho acreedor contra pérdidas respecto de la misma, en su totalidad o en parte.

"Contrato de Cobertura" significa (i) cualquier contrato de permuta de tasas de interés (swap), contrato de tope de tasa de interés (cap) u otro acuerdo similar; (ii) cualquier contrato a plazo de divisas, contrato de permuta de monedas (currency swap) u otro acuerdo similar; o (iii) contratos de futuros sobre *commodities* u otros acuerdos similares.

"NIIF" se refiere a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad vigentes en cada momento. Para evitar dudas, toda la información financiera de la Emisora calculada bajo el contrato de emisión se preparará sobre la base de sus estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF.

Javier Basso
Director Titular

"Incurrir" significa, respecto a cualquier Deuda o Capital Social, significa incurrir, crear, emitir, asumir o Garantizar dicha Deuda o Capital Social. Si una Persona se convierte en una Subsidiaria Restringida en cualquier fecha posterior a la fecha del contrato de emisión (incluyendo por reclasificación de una Subsidiaria No Restringida o por dejar de cumplir los requisitos para ser Subsidiaria No Restringida), la Deuda y el Capital Social de dicha Persona pendientes en esa fecha se considerarán incurridos por dicha Persona en esa fecha a los efectos de la limitación a la Deuda. La acumulación de descuento de emisión original o el pago de intereses en especie no se considerarán como Incurrir Deuda.

"Asesor Financiero Independiente" significa una firma de auditoría, tasación, banca de inversión o consultoría que, a juicio del Directorio de la Emisora, esté calificada para realizar la tarea para la que ha sido contratada y que sea independiente en relación con la transacción relevante.

"Trader Offshore Designado Inicial" significa Trafigura PTE Ltd.

"Ratio de Cobertura de Intereses" significa, en cualquier fecha (la "fecha de la transacción"), significa la relación para la Emisora entre:

(i) el monto agregado del EBITDA Ajustado para los cuatro trimestres fiscales inmediatamente anteriores a la fecha de determinación para los cuales existan estados financieros internos disponibles (el "período de referencia"); y (ii) el Gasto Consolidado por Intereses agregado durante dicho período de referencia.

Al hacer el cálculo anterior,

i. Se dará efecto proforma a cualquier Deuda, Capital Social Descalificado o Acciones Preferidas incurridas durante o después del período de referencia, en la medida en que estén pendientes o vayan a ser incurridas en la fecha de la transacción, como si hubieran sido incurridas el primer día del período de referencia.;
ii. Los cálculos proforma de intereses sobre Deuda a tasa variable se harán como si la tasa vigente en la fecha de la transacción (considerando cualquier Contrato de Cobertura aplicable con al menos 12 meses de vigencia restante) hubiera sido la tasa aplicable durante todo el período de referencia.;
iii. Se excluirá el Gasto Consolidado por Intereses relacionado con cualquier Deuda, Capital Social Descalificado o Acciones Preferidas que ya no estén pendientes o que vayan a ser pagadas, recompradas o rescatadas en la fecha de la transacción (excepto el gasto devengado bajo líneas de crédito renovables en la medida del compromiso vigente en la fecha de la transacción); y
iv. Se dará efecto proforma a: (i) la creación, designación o reclasificación de Subsidiarias Restringidas y No Restringidas, (ii) la adquisición o disposición de compañías, divisiones o líneas de negocio por parte de la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas, incluyendo adquisiciones o disposiciones desde el inicio del período de referencia por una Persona que se haya convertido en Subsidiaria Restringida después del inicio del período, y (iii) la discontinuación de operaciones discontinuadas, en cada caso, como si tales eventos hubieran ocurrido el primer día del período de referencia. Cuando corresponda dar efecto proforma a una adquisición o disposición, el cálculo se basará en los últimos cuatro trimestres fiscales completos para los cuales exista información financiera relevante.

"Período de Interés" Significa el período de tiempo que comienza en la Fecha de Emisión y termina en la primera Fecha de Pago, y, posteriormente, el período que comienza el día siguiente a dicha Fecha de Pago y termina en cada Fecha de Pago inmediatamente siguiente.

"Inversion" significa:

1. cualquier adelanto, préstamo u otra extensión de crédito, directa o indirecta, a favor de otra Persona;
2. cualquier aporte de capital a otra Persona, mediante la transferencia de efectivo u otros bienes, o de cualquier otra forma;

Javier Basso
Director Titular

3. cualquier compra o adquisición de Participaciones Accionarias, bonos, obligaciones negociables, pagarés u otra Deuda, o instrumentos o valores similares emitidos por otra Persona, incluyendo la recepción de cualquiera de los anteriores como contraprestación por la disposición de activos o la prestación de servicios; o;
4. cualquier Garantía de otra Persona.

Si la Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida (x) vende o de cualquier otra manera enajena Participaciones Accionarias de cualquier Subsidiaria Restringida directa o indirecta, de modo que, luego de dar efecto a dicha venta o enajenación, dicha Persona deje de ser una Subsidiaria de la Emisora, o (y) designa a cualquier Subsidiaria Restringida como una Subsidiaria No Restringida conforme a las disposiciones del Contrato de Fideicomiso, se considerará que todas las Inversiones restantes de la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas en dicha Persona se han realizado en ese momento.

"Grado de Inversión" Significa una calificación de BBB- o superior otorgada por S&P, Baa3 o superior otorgada por Moody's y BBB- o superior otorgada por Fitch, o el equivalente de dichas calificaciones otorgado por cualquier otra Agencia de Calificación.

"Fecha de Emisión y Liquidación" Significa la fecha en la que las Obligaciones Negociables son emitidas originalmente bajo el Contrato de Emisión.

"Gravamen" Significa cualquier hipoteca, prenda, derecho real de garantía, interés de garantía, carga, gravamen o privilegio de cualquier tipo (incluyendo cualquier acuerdo de venta condicional, pacto de reserva de dominio o arrendamiento financiero).

"Efecto Adverso Material" significa un efecto adverso material en (a) la situación (financiera o de otro tipo), operaciones, desempeño, negocios, bienes o perspectivas de la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas consideradas en su conjunto; (b) los derechos y recursos de los tenedores de las Obligaciones Negociables, de los Agentes de la Garantía o del Fiduciario bajo el Contrato de Emisión o las Obligaciones Negociables; (c) a capacidad de la Emisora para pagar cualquier monto bajo las Obligaciones Negociables o el Contrato de Emisión, o la capacidad de la Emisora para cumplir con sus demás obligaciones de pago bajo las Obligaciones Negociables o el Contrato de Emisión; o o (d) la legalidad, validez o exigibilidad del Contrato de Emisión o de las Obligaciones Negociables..

"Ratio de Cobertura Mínimo" significa un Ratio de Cobertura de al menos 1,25 a 1,0.

"Moody's" se refiere a Moody's Investors Service, Inc. y sus sucesores.

"Ley de Obligaciones Negociables" significa la Ley de Obligaciones Negociables Nº 23.576, modificada por la Ley Nº 23.962 y la Ley de Financiamiento Productivo de Argentina, según se modifique periódicamente.

"Ingreso Neto en Efectivo" Significa, respecto de cualquier Venta de Activos, el producido de dicha venta en efectivo (incluyendo (i) pagos respecto de obligaciones de pago diferido en la medida en que correspondan a capital, pero no intereses, cuando se reciban en efectivo, y (ii) el producido de la conversión en efectivo de cualquier otra contraprestación recibida), deducidos:

1. las comisiones de intermediación y otros honorarios y gastos relacionados con dicha Venta de Activos, incluyendo honorarios y gastos de abogados, contadores y bancos de inversión;
2. las provisiones para impuestos como resultado de dicha Venta de Activos, sin considerar los resultados consolidados de la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas;
3. los pagos que deban realizarse a titulares de participaciones minoritarias en Subsidiarias Restringidas como resultado de dicha Venta de Activos o para repagar Deuda pendiente al momento de la Venta de Activos que esté garantizada por un Gravamen sobre los bienes o activos vendidos; y
4. los montos apropiados que deban ser reservados contra pasivos asociados con dicha Venta de Activos, incluyendo pasivos por jubilaciones y otros beneficios posteriores al empleo, pasivos relacionados con cuestiones ambientales y obligaciones de indemnización asociadas con dicha Venta de Activos, considerando

Javier Basso
Director Titular

que cualquier reducción posterior de la reserva, salvo por pagos realizados y cargados contra el monto reservado, se considerará como una recepción de efectivo.

"Ratio de Apalancamiento Neto" significa, en cualquier fecha (la "fecha de la transacción"), el ratio de:

(ii) el monto total de la Deuda consolidada, neta de efectivo y Equivalentes de Efectivo de la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas; y
(ii) el monto total del EBITDA Ajustado correspondiente a los cuatro trimestres fiscales inmediatamente anteriores a la fecha de la transacción para los cuales existan estados financieros internos disponibles (el "período de referencia").

Al realizar el cálculo anterior:

(ii) cualquier Deuda, Acciones Descalificadas o Acciones Preferidas incurridas después de la fecha del balance consolidado utilizado para determinar la Deuda y que permanezcan pendientes en la fecha de la transacción, o que vayan a ser incurridas en la fecha de la transacción, se incluirán como si hubieran sido incurridas al inicio del período de referencia y estuvieran pendientes en la fecha de dicho balance consolidado;
(ii) cualquier Deuda, Acciones Descalificadas o Acciones Preferidas que ya no estén pendientes, o que vayan a ser repagadas, recompradas, rescatadas, retiradas, canceladas o satisfechas de otro modo en la fecha de la transacción, se excluirán; y
(ii) Se dará efecto proforma a:
    i. la creación, designación o reclasificación de Subsidiarias Restringidas y No Restringidas,
    ii. la adquisición o disposición de compañías, divisiones o líneas de negocio por parte de la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas, incluyendo cualquier adquisición o disposición de una compañía, división o línea de negocio desde el inicio del período de referencia por una Persona que se haya convertido en Subsidiaria Restringida después del inicio del período de referencia, y
    iii. la interrupción de cualquier operación discontinuada,

en cada caso, que haya ocurrido desde el inicio del período de referencia, como si tales eventos hubieran ocurrido el primer día del período de referencia. En la medida en que deba darse efecto proforma a una adquisición o disposición de una compañía, división o línea de negocio, el cálculo proforma se basará en los últimos cuatro trimestres fiscales completos para los cuales exista información financiera relevante.

"Deuda sin Recurso" Significa Deuda respecto de la cual ni la Emisora ni ninguna Subsidiaria Restringida otorgan ninguna Garantía y respecto de la cual los acreedores han sido notificados por escrito de que no tendrán recurso alguno contra las acciones o los activos de la Emisora ni de ninguna Subsidiaria Restringida.

"Garantía de las Obligaciones Negociables" tiene el significado que se le asigna en "*–Ciertos Compromiso–Garantes Futuros*".

"Acuerdo de Notificación y Reconocimiento" tiene el significado que se le asigna en "*–Garantía–Garantía de Exportación*".

"OFAC" significa la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos.

"Certificado de Funcionarios" Significa, respecto de cualquier Persona, un certificado firmado por dos funcionarios de dicha Persona, de los cuales uno debe ser el principal funcionario ejecutivo, el principal funcionario financiero, el tesorero o el principal funcionario contable, y el otro un subtesorero o un subsecretario de dicha Persona.

"Cuentas por Cobrar Offshore" tiene el significado que se le asigna en "*–Garantía–Garantía de Exportación*".

"Trader Offshore Designado" tiene el significado que se le asigna en "*–Garantía–Garantía de Exportación*".

Javier Basso
Director Titular

"Acuerdo de Facilidad de Prepago Offshore" significa el acuerdo de facilidad de prepago offshore de fecha 19 de junio de 2024 entre la Emisora y Trafigura PTE Ltd. relativo a ciertos prepagos en relación con la compraventa de petróleo crudo.

"Contratos de Venta Offshore" tiene el significado que se le asigna en "*–Garantía–Garantía de Exportación*".

"Derechos por Exportaciones" tiene el significado que se le asigna en "*–Garantía–Garantía de Exportación*".

"Trader Offshore No Designado" significa cada persona con la que la Emisora o cualquiera de sus Subsidiarias celebre un contrato de venta de Productos Exportables, pero con la que la Emisora o cualquiera de sus Subsidiarias no haya celebrado un Contrato de Notificación y Reconocimiento y que la Emisora no haya designado como Trader Offshore Designado; siempre que cada una de dichas personas tenga su establecimiento principal en un país distinto de Argentina con el que las relaciones no estén generalmente prohibidas por la legislación estadounidense aplicable o por las resoluciones de las Naciones Unidas aplicables y no figure en ninguna lista de la OFAC y, a los efectos del contrato de venta, esté obligada a efectuar pagos desde dicho país o desde otro país distinto de Argentina. UU. o por las resoluciones aplicables de las Naciones Unidas y no figuren en ninguna lista de la OFAC y, a los efectos del acuerdo de venta, estén obligados a realizar pagos desde dicho país o desde otro país distinto de Argentina.

"Opinión del Abogado" Significa una opinión legal escrita de un abogado, quien puede ser empleado o asesor legal de la Emisora (salvo que se disponga lo contrario en el Contrato de Fideicomiso), obtenida a expensas de la Emisora, o de la Persona sobreviviente o cesionaria, o de una Subsidiaria Restringida, y que sea razonablemente aceptable para el Fiduciario.

"Negocio Permitido" significa cualquiera de los negocios a los que se dediquen la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas en la Fecha de Emisión, y cualquier negocio razonablemente relacionado, incidental, complementario o auxiliar de los mismos, incluyendo la generación de energía para las operaciones de petróleo y gas de la Emisora.

"Inversión Permitida en Negocio" cualquier Inversión realizada en el giro ordinario de, y de una naturaleza que sea o se haya tornado habitual en, el negocio de petróleo y gas, incluyendo inversiones o gastos para la explotación activa, exploración, adquisición, desarrollo, producción, procesamiento, captación, comercialización o transporte de petróleo, gas natural u otros hidrocarburos y minerales, a través de acuerdos, transacciones, intereses o arreglos que permitan compartir riesgos o costos, cumplir con requisitos regulatorios sobre titularidad local o satisfacer otros objetivos habitualmente alcanzados mediante la realización de un Negocio Permitido conjuntamente con terceros, incluyendo:

(1) participaciones en propiedades de petróleo, gas natural, otros hidrocarburos y minerales, instalaciones de gas natural licuado, plantas de procesamiento, sistemas de captación, ductos, instalaciones de almacenamiento o sistemas relacionados o intereses inmobiliarios accesorios;

(2) inversiones en la forma de, o conforme a, acuerdos de operación, intereses de trabajo, intereses de regalía, arrendamientos mineros, acuerdos de procesamiento, contratos de farm-in, contratos de farm-out, contratos de venta, transporte o intercambio de petróleo, gas natural, otros hidrocarburos y minerales, acuerdos de participación en la producción, acuerdos de participación, acuerdos de desarrollo, acuerdos de áreas de interés mutuo, acuerdos de unitarización, acuerdos de pooling, acuerdos de licitación conjunta, contratos de servicios, acuerdos de *joint venture*, acuerdos de asociación (ya sean generales o limitados), acuerdos de suscripción, contratos de compraventa de acciones, acuerdos de accionistas y otros acuerdos similares (incluyendo para sociedades de responsabilidad limitada) con terceros; y

(3) participaciones directas o indirectas en equipos de perforación y equipos relacionados, incluyendo, sin limitación, equipos de transporte.

"Gravámenes Permitidos sobre la Garantía" significa:

(1) Gravámenes que aseguren las Obligaciones Negociables;
(2) Gravámenes impuestos por ley, tales como los de arrendadores, transportistas, proveedores, depositarios, proveedores de materiales, reparadores, mecánicos u otros gravámenes similares surgidos en el giro ordinario

Javier Basso
Director Titular

de los negocios, en cada caso por sumas aún no vencidas o que estén siendo impugnadas de buena fe y mediante procedimientos adecuados;

(3) Gravámenes respecto de impuestos y otras cargas y tasas gubernamentales que aún no estén vencidas o que estén siendo impugnadas de buena fe y mediante procedimientos adecuados;

(4) excepciones menores de mensura, cargas menores, servidumbres o reservas, o derechos de terceros para licencias, servidumbres de paso, cloacas, líneas eléctricas, líneas telegráficas y telefónicas y otros fines similares, o restricciones de zonificación u otras restricciones sobre el uso de bienes inmuebles, que no interfieran de manera sustancial con la conducción del negocio de la Emisora y las Subsidiarias Restringidas; y

(5) gravámenes por sentencias, siempre que no exista un Evento de Incumplimiento como resultado de los mismos.

"Tenedores Permitidos" significa los accionistas de la Emisora a la Fecha de Emisión, tal como se refleja en este Suplemento, y sus respectivos Cesionarios Permitidos.

"Inversiones permitidas" significa:

(1) cualquier Inversión en la Emisora o en una Subsidiaria Restringida, directa o indirectamente dedicada a un Negocio Permitido;

(2) cualquier Inversión en efectivo y Equivalentes de Efectivo;

(3) cualquier Inversión realizada por la Emisora o cualquier Subsidiaria de la Emisora en una Persona, si como resultado de dicha Inversión,

(A) dicha Persona se convierte en una Subsidiaria Restringida dedicada a un Negocio Permitido, o

(B) dicha Persona se fusiona o consolida con o en, o transfiere o transfiere sustancialmente todos sus activos a, o se liquida en, la Emisora o una Subsidiaria Restringida dedicada a un Negocio Permitido;

(4) Inversiones recibidas como contraprestación no dineraria en una Venta de Activos realizada conforme y en cumplimiento de "*—Ciertos Compromisos—Limitación a la Venta de Activos*" o una disposición de activos que no constituya una Venta de Activos;

(5) Contratos de Cobertura permitidos conforme al Contrato de Emisión;

(6) cuentas por cobrar a favor de la Emisora o cualquier Subsidiaria Restringida creadas o adquiridas en el giro ordinario de los negocios y pagaderas o cancelables conforme a los términos comerciales habituales; siempre que dichos términos comerciales puedan incluir términos concesionarios que la Emisora o dicha Subsidiaria Restringida consideren razonables bajo las circunstancias;

(7) Garantías emitidas conforme a "—Ciertos Compromisos—Limitación a la Deuda";

(8) préstamos o anticipos por sueldos, viajes y otros a, o Garantías emitidas para respaldar las obligaciones de, funcionarios y empleados, en cada caso en el giro ordinario de los negocios, por un monto no superior a U.S.$3,0 millones (o su equivalente en otras monedas) pendiente en cualquier momento;

(9) Inversiones en cualquier Subsidiaria de Financiación de Proyectos cuyo valor de mercado agregado (considerando todas las demás Inversiones realizadas conforme a esta cláusula (9) que estén pendientes en ese momento) no exceda el mayor entre (i) U.S.$20,0 millones (o su equivalente en otras monedas) y (ii) 2,5% de los Activos Totales Consolidados al momento de dicha Inversión (el valor de mercado de cada Inversión se medirá al momento de su realización y sin considerar cambios posteriores de valor);

(10) anticipos y otros créditos a proveedores realizados en el giro ordinario de los negocios;

(11) inversiones en las Obligaciones Negociables;

(12) cualquier Inversión existente a la Fecha de Emisión y cualquier prórroga, modificación o renovación de dichas Inversiones (pero no cualquier prórroga, modificación o renovación en la medida en que implique adelantos, aportes u otras inversiones adicionales de efectivo o bienes, salvo gastos razonables incidentales a la estructuración, negociación y consumación de dicha prórroga, modificación o renovación);

(13) Inversión Permitida en Negocio;

(14) cualquier adquisición de activos o Capital Social únicamente a cambio de la emisión de Participaciones Accionarias (que no sean Capital Social Descalificado) de la Emisora; y

(15) además de las Inversiones listadas anteriormente, otras Inversiones en cualquier Persona (que no sea una Subsidiaria Restringida) dedicada principalmente a un Negocio Permitido, que no excedan el mayor entre (i) U.S.$5,0 millones (o su equivalente en otras monedas) y (ii) 1,5% de los Activos Totales Consolidados.

Javier Basso
Director Titular

"Gravámenes Permitidos" significa: (1) Gravámenes existentes a la Fecha de Emisión; (2) Gravámenes que aseguren las Obligaciones Negociables; (3) Gravámenes a favor de emisores de bonos de caución o cumplimiento, cartas de crédito, aceptaciones bancarias u obligaciones similares emitidas a solicitud y por cuenta de dicha Persona en el giro ordinario de sus negocios; (4) Prendas o depósitos realizados conforme a leyes de compensación laboral, leyes de seguro de desempleo o legislación similar, o depósitos de buena fe en relación con licitaciones, ofertas, contratos o arrendamientos, o para garantizar obligaciones públicas o legales, bonos de caución, derechos aduaneros y similares, o para el pago de alquileres, en cada caso incurridos en el giro ordinario de los negocios y que no garanticen Deuda; (5) Gravámenes impuestos por ley, tales como los de arrendadores, transportistas, proveedores, depositarios, proveedores de materiales, reparadores, mecánicos u otros gravámenes similares surgidos en el giro ordinario de los negocios, en cada caso por sumas aún no vencidas o que estén siendo impugnadas de buena fe y mediante procedimientos adecuados; (6) Gravámenes respecto de impuestos y otras cargas y tasas gubernamentales que aún no estén vencidas o que estén siendo impugnadas de buena fe y mediante procedimientos adecuados; (7) Excepciones menores de mensura, cargas menores, servidumbres o reservas, o derechos de terceros para licencias, servidumbres de paso, cloacas, líneas eléctricas, líneas telegráficas y telefónicas y otros fines similares, o restricciones de zonificación u otras restricciones sobre el uso de bienes inmuebles, que no interfieran de manera sustancial con la conducción del negocio de la Emisora y las Subsidiarias Restringidas;(8) Licencias, arrendamientos o subarrendamientos como licenciante, arrendador o subarrendador de cualquiera de sus bienes, incluyendo propiedad intelectual, en el giro ordinario de los negocios;(9) Gravámenes por sentencias, siempre que no exista un Evento de Incumplimiento como resultado de los mismos;(10) Gravámenes (incluyendo el interés de un arrendador bajo un Arrendamiento Capitalizado) sobre bienes (incluyendo los ingresos derivados de los mismos y bienes incidentales) que aseguren Deuda incurrida para financiar la totalidad o parte del precio de compra o costo de construcción, desarrollo, modificación o mejora de dichos bienes y que se constituyan dentro de los 365 días posteriores a la fecha de dicha compra o finalización de la construcción, desarrollo, modificación o mejora; (11) Gravámenes sobre bienes o acciones de una Persona al momento en que dicha Persona se convierte en una Subsidiaria Restringida de la Emisora; siempre que dichos gravámenes no hayan sido creados en contemplación de ello y no se extiendan a ningún otro bien de la Emisora o de cualquier Subsidiaria Restringida; (12) Gravámenes sobre bienes al momento en que la Emisora o cualquiera de las Subsidiarias Restringidas adquiere dichos bienes, incluyendo cualquier adquisición mediante fusión o consolidación con o en la Emisora o una Subsidiaria Restringida de dicha Persona; siempre que dichos gravámenes no hayan sido creados en contemplación de ello y no se extiendan a ningún otro bien de la Emisora o de cualquier Subsidiaria Restringida; (13) Gravámenes que aseguren Deuda u otras obligaciones de una Subsidiaria Restringida a favor de la Emisora o de otra Subsidiaria Restringida; (14) Gravámenes que aseguren Contratos de Cobertura, siempre que dichos Contratos de Cobertura estén relacionados con Deuda por dinero tomado en préstamo que esté, y esté permitido estarlo bajo el Contrato de Fideicomiso, garantizada por un gravamen sobre el mismo bien que garantice dichos Contratos de Cobertura; (15) Cualquier prenda sobre el Capital Social de una Subsidiaria No Restringida (incluyendo, para evitar dudas, cualquier Subsidiaria de Financiación de Proyectos) para garantizar Deuda de dicha Subsidiaria No Restringida;(16) Gravámenes surgidos bajo acuerdos de *joint venture*, acuerdos de asociación, arrendamientos, subarrendamientos, cesiones, contratos de compraventa, órdenes de división, contratos de venta, compra, procesamiento, perforación, comercialización, transporte o intercambio, declaraciones y acuerdos de unitarización y pooling, acuerdos de desarrollo, acuerdos de áreas de interés mutuo, licencias, sublicencias, intereses en beneficios netos, acuerdos de participación, contratos de farm-out, contratos de farm-in, participación en la inversión (carried working interest), contratos de operación conjunta, unitarización, regalías, ventas y acuerdos similares relacionados con la exploración o desarrollo de, o producción de, propiedades, en cada caso, en la medida en que dichos gravámenes se constituyan en el giro ordinario de un Negocio Permitido;(17) Prórrogas, renovaciones o reemplazos de cualquier gravamen referido en los incisos (1), (2), (10), (11) o (12) en relación con el Refinanciamiento de las obligaciones garantizadas por los mismos; siempre que dicho gravamen no se extienda a ningún otro bien y, salvo lo contemplado en la definición de "Deuda de Refinanciación", el monto garantizado por dicho gravamen no se incremente; (18) Gravámenes surgidos únicamente en virtud de disposiciones legales o del common law relacionadas con gravámenes bancarios, derechos de compensación o derechos y remedios similares respecto de cuentas de depósito u otros fondos mantenidos en una institución depositaria;(19) Gravámenes respecto de Pagos por Producción y Ventas de Reservas, los cuales estarán limitados al bien que sea objeto de dichos Pagos por Producción y Ventas de Reservas;(20) Gravámenes sobre oleoductos o instalaciones de oleoductos que surjan por imperio de la ley;(21) Otros gravámenes que aseguren Deuda por un monto total que no exceda el mayor entre (x) U.S.$ 10,0 millones y (y) 2,5 % de los Activos Totales Consolidados.

"Cesionarios Permitidos" significa, respecto de cualquier Persona: (i) en el caso de una persona física, su cónyuge o hijos (naturales o adoptivos), cualquier fideicomiso en beneficio de dicha persona o de su cónyuge o hijos (naturales

Javier Basso
Director Titular

o adoptivos), o cualquier sociedad o asociación en la que el titular directo y beneficiario de la totalidad del capital accionario de dicha Persona sea su cónyuge o hijos (naturales o adoptivos) o cualquier fideicomiso en beneficio de dichas personas; (ii) en el caso de una persona física, los herederos, albaceas, administradores o representantes personales en caso de fallecimiento, incapacidad o discapacidad de dicha Persona para la protección y administración de sus bienes; y (iii) en el caso de una Persona que no sea una persona física, cualquier Afiliada que sea controlada mayoritariamente por dicha Persona.

"Persona" significa un individuo, una sociedad anónima, una sociedad de personas, una sociedad de responsabilidad limitada, una asociación, un fideicomiso o cualquier otra entidad, incluyendo un gobierno o subdivisión política o una agencia o instrumentalidad de los mismos.

"Acciones Preferidas" significa, respecto de cualquier Persona, todas las Acciones de Capital que tengan preferencia en el pago de dividendos o distribuciones, en caso de liquidación o de otro modo, sobre otra clase de Acciones de Capital de dicha Persona.

"Pagos por Producción y Ventas de Reserva" significa la concesión o transferencia por parte de la Emisora o una Subsidiaria Restringida a cualquier Persona de una regalía, regalía adicional, interés en beneficios netos, pago por producción (ya sea volumétrico o denominado en dólares), participación en sociedad u otro interés en propiedades de petróleo y gas, reservas o el derecho a recibir la totalidad o una parte de la producción o de los ingresos provenientes de la venta de la producción atribuible a dichas propiedades, donde el titular de dicho interés tiene recurso únicamente a dicha producción o a los ingresos de la producción, sujeto a la obligación del cedente o transferente de operar y mantener, o hacer que los intereses objeto de la cesión sean operados y mantenidos, de manera razonablemente prudente u otro estándar habitual, o sujeto a la obligación del cedente o transferente de indemnizar por cuestiones ambientales, de título u otras cuestiones habituales en el negocio de petróleo y gas, incluyendo cualquier concesión o transferencia conforme a programas de incentivos en términos razonablemente habituales en el negocio de petróleo y gas para geólogos, geofísicos u otros proveedores de servicios técnicos a la Emisora o una Subsidiaria Restringida.

"Subsidiaria de Financiación de Proyectos" significa cualquier Subsidiaria No Restringida designada como tal por el Directorio de la Emisora con el propósito de adquirir o desarrollar proyectos de petróleo o gas y que no posea bienes o activos materiales distintos de los relacionados con dicho proyecto. Dicha designación puede ser revocada en cualquier momento por el Directorio.

"Obligaciones de Compra de Bienes" significa cualquier Deuda incurrida para financiar o refinanciar la adquisición, arrendamiento, construcción o mejora de bienes (muebles o inmuebles) o activos (incluyendo Acciones de Capital), ya sea adquiridos mediante la adquisición directa de dichos bienes o activos o la adquisición de Acciones de Capital de cualquier Persona propietaria de dichos bienes o activos, o de otro modo.

"Participaciones Accionarias Calificadas" significa todas las Participaciones Accionarias de una Persona que no sean Participaciones Accionarias Descalificadas.

"Acciones Calificadas" significa todo el Capital Social de una Persona que no sean Acciones Descalificadas.

"Agencias de calificación" significa cada una de S&P, Moody's y Fitch; siempre que, si alguna de ellas dejara de emitir una calificación sobre las Obligaciones Negociables por razones ajenas al control de la Emisora, la Emisora podrá seleccionar una "organización calificadora estadística reconocida a nivel nacional" registrada bajo la Sección 15E de la Ley de Títulos Valores Estadounidense, seleccionada por la Emisora como agencia de reemplazo para S&P, Moody's o Fitch, según corresponda.

"Evento de Calificación" significa que en cualquier momento dentro de los 90 días (dicho período será (i) extendido mientras la calificación de las Obligaciones Negociables esté bajo consideración pública para una posible rebaja por cualquiera de las Agencias de Calificación que califiquen las Obligaciones Negociables o (ii) reducido en caso de una Reafirmación de Calificación hasta la fecha en que se haya obtenido la Reafirmación de Calificación) después de la fecha de aviso público de un Cambio de Control, o de la intención de la Emisora o cualquier Persona de efectuar un Cambio de Control, la calificación de las Obligaciones Negociables sea disminuida por cualquiera de las Agencias de Calificación que califiquen las Obligaciones Negociables como resultado de un Cambio de Control.

Javier Basso
Director Titular

"Reafirmación de Calificación" significa, en relación con un Cambio de Control, una reafirmación por escrito de cada Agencia de Calificación que califique las Obligaciones Negociables en ese momento, indicando que la calificación crediticia de las Obligaciones Negociables, que estaba en vigor inmediatamente antes de un aviso público de dicho Cambio de Control o de la intención de la Emisora o cualquier Persona de efectuar dicho Cambio de Control, no será disminuida como resultado de dicho Cambio de Control.

"Refinanciar" significa, respecto de cualquier Deuda, emitir cualquier Deuda a cambio de o para refinanciar, pagar, redimir, reemplazar, cancelar o reembolsar dicha Deuda en su totalidad o en parte. "Refinanciada" y "Refinanciamiento" tendrán significados correlativos.

"Deuda de Refinanciación" significa Deuda de la Emisora o de cualquier Subsidiaria Restringida emitida para Refinanciar cualquier otra Deuda de la Emisora o de una Subsidiaria Restringida existente a la Fecha de Emisión o incurrida en cumplimiento del Contrato de Fideicomiso, siempre que:(1) el monto de capital total de dicha nueva Deuda a la fecha de dicho Refinanciamiento no exceda el monto de capital total de la Deuda a Refinanciar (más intereses devengados y no pagados, primas, honorarios y gastos relacionados con dicho Refinanciamiento); o(2) (x) dicha nueva Deuda no tenga un Vencimiento Establecido anterior al (i) Vencimiento Establecido de la Deuda a Refinanciar, o (ii) Vencimiento Establecido de las Obligaciones Negociables y (y) la Vida Promedio de la nueva Deuda sea igual o mayor que la Vida Promedio restante de la Deuda a Refinanciar;(3) si la Deuda a Refinanciar es:(A) Deuda de la Emisora, entonces dicha Deuda de Refinanciación será Deuda de la Emisora;(B) Deuda Subordinada, entonces la nueva Deuda, por sus términos o por los términos de cualquier acuerdo o instrumento conforme al cual esté vigente, será expresamente subordinada en derecho de pago a las Obligaciones Negociables al menos en la misma medida en que la Deuda a Refinanciar esté subordinada a las Obligaciones Negociables.

"Jurisdicción Relevante" tiene el significado establecido bajo "–*Montos Adicionales*".

"Bienes de Garantía Sustitutos" significa bienes de naturaleza similar y valor y calidad comparables, utilizados o útiles en cualquier Negocio Permitido.

"Pago Restringido" tiene el significado establecido en "Limitación de Pagos Restringidos".

"Subsidiaria Restringida" significa cualquier Subsidiaria de la Emisora que no sea una Subsidiaria No Restringida.

"Fecha de reversión" tiene el significado establecido en "Suspensión de ciertos compromisos".

"S&P" se refiere a Standard & Poor's Ratings Services y sus sucesores.

"Operación de Venta y Arrendamiento Posterior", significa, respecto de cualquier Persona, un acuerdo mediante el cual dicha Persona celebra un arrendamiento de un bien previamente transferido por dicha Persona al arrendador.

"SEC" se refiere a la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos.

"Partes Garantizadas" significa los tenedores de las Obligaciones Negociables, el Fiduciario, los Agentes de las Garantías y cualquier otro agente designado de conformidad con el Contrato de Emisión.

"Obligaciones Garantizadas" tiene el significado establecido en "–*Garantía*".

"Subsidiaria Significativa" significa una Subsidiaria Restringida de la Emisora que constituiría una "subsidiaria significativa" de la Emisora conforme a la Regla 1-02 bajo la Regulación S-X de la Ley de Valores en vigor a la Fecha de Emisión.

"Vencimiento Establecido" significa (i) respecto de cualquier Deuda, la fecha especificada como la fecha fija en la que el pago final del capital de dicha Deuda es exigible y pagadero o (ii) respecto de cualquier cuota programada de capital o intereses de cualquier Deuda, la fecha especificada como la fecha fija en la que dicha cuota es exigible y pagadera según lo establecido en la documentación que rige dicha Deuda, sin incluir ninguna obligación contingente de repago, redención o recompra antes de la fecha programada regularmente para el pago.

Javier Basso
Director Titular

"Deuda Subordinada" significa cualquier Deuda de la Emisora o de cualquier Subsidiaria Restringida que esté subordinada en derecho de pago a las Obligaciones Negociables, conforme a un acuerdo escrito a tal efecto.

"Subsidiaria" significa (a) respecto de cualquier Persona, cualquier sociedad anónima, asociación u otra entidad comercial (que no sea un *joint venture*, fideicomiso o entidad similar) de la cual más del 50% del capital con derecho a voto esté poseído, directa o indirectamente, por, o, en el caso de una sociedad, el único socio general o los socios gerentes o los únicos socios generales sean, dicha Persona y una o más Subsidiarias de dicha Persona (o una combinación de ellas), (b) respecto de cualquier *joint venture* o fideicomiso, cualquier entidad de la cual más del 50% de los derechos de distribución o certificados de participación, según corresponda, sea poseído o controlado, directa o indirectamente, por dicha Persona o dicha Persona y una o más Subsidiarias de dicha Persona, o (c) cualquier otra Persona que sea consolidada por la Emisora en sus estados financieros consolidados conforme a las NIIF. Salvo que se especifique lo contrario, "Subsidiaria" significa una Subsidiaria de la Emisora.

"Compromisos Suspendidos" tiene el significado establecido en "*–Suspensión de Ciertos Pactos*".

"Período de suspensión" tiene el significado establecido en "*–Suspensión de ciertos Compromisos*".

"Impuestos" tiene el significado que establecido en "*–Montos Adicionales*".

"Obligaciones del Gobierno de los Estados Unidos" se refiere a las obligaciones emitidas o garantizadas directa y totalmente por los Estados Unidos de América o por cualquier agencia o instrumentalidad de los mismos, siempre que el pleno fe y crédito de los Estados Unidos de América esté comprometido en respaldo de las mismas.

"Subsidiaria No Restringida", significa cualquier Subsidiaria de la Emisora que, al momento de la determinación, haya sido previamente designada, y continúe siendo, una Subsidiaria No Restringida conforme a "*Ciertos Compromisos — Designación de Subsidiarias Restringidas y No Restringidas*".

"Acuerdo de Prepago" significa el acuerdo celebrado entre la Emisora y Vista Energy Argentina S.A.U. de fecha 9 de mayo de 2025.

"Acciones con derecho a voto" significa, respecto de cualquier Persona, las Acciones de Capital de cualquier clase o tipo que normalmente tengan el poder de votar para la elección de directores, gerentes u otros miembros con derecho a voto del órgano de gobierno de dicha Persona.



Javier Basso
Director Titular

SISTEMA REGISTRAL, ENTREGA Y FORMA DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Certificados Globales

Las Obligaciones Negociables se emitirán en forma de obligaciones negociables registradas global, sin cupones de interés (los "Certificados Globales"), de la siguiente manera:

- Las obligaciones negociables vendidas a inversores institucionales calificados bajo la Regla 144A estarán representados por uno o más certificados globales (los "Certificados Globales de la Regla 144A"); y

- Las obligaciones negociables vendidas en transacciones offshore a personas no estadounidenses de conformidad con la Regulación S estarán representadas por uno o más certificados globales (los "Certificados Globales de la Regulación S").

En el momento de la emisión, cada uno de los Certificados Globales se depositará con el Fiduciario como custodio de DTC y se registrará a nombre de Cede & Co., como nominado de DTC.

La titularidad de los intereses beneficiarios de cada Certificado Global se limitará a las personas que tengan cuentas en DTC ("Participantes en DTC") o a las personas que tengan intereses a través de los Participantes en DTC (incluidos Euroclear y Clearstream). De acuerdo con los procedimientos establecidos por el DTC:

- al depositar cada Certificado Global con el custodio de DTC, DTC acreditará partes del monto principal del Certificado Global a las cuentas de los Participantes de DTC designados por los Compradores Iniciales; y

- la propiedad de los intereses beneficiarios en cada Certificado Global se mostrará en los registros mantenidos por DTC (con respecto a los intereses de los Participantes en DTC) y los registros de los Participantes en DTC (con respecto a otros propietarios de intereses beneficiarios en los Certificados Globales), y la transferencia de la propiedad de esos intereses se efectuará únicamente a través de ellos.

Los intereses beneficiarios de los Certificados Globales no podrán intercambiarse por Obligaciones Negociables en forma física y certificada, excepto en las circunstancias limitadas que se describen a continuación, en la sección *"-Obligaciones Negociables Certificadas".*

Cada Certificado Global y los intereses beneficiosos de cada Certificado Global estarán sujetos a restricciones de transferencia, tal y como se describe en el apartado "*Restricciones a la Transferencia*".

Intercambios entre Certificados Globales

Por lo general, los intereses beneficiosos de un Certificado Global pueden intercambiarse por intereses de otro Certificado Global. Dependiendo de si la transferencia se realiza durante o después del período de 40 días a partir de la fecha de emisión original de las Obligaciones Negociables, y a qué Certificado Global se realiza la transferencia, es posible que se requiera que el vendedor proporcione ciertas certificaciones escritas en la forma prevista en el Contrato de Emisión.

Un interés beneficioso en un Certificado Global que se transfiera a una persona que reciba la entrega a través de otro Certificado Global, en el momento de la transferencia, estará sujeto a cualquier restricción de transferencia y otros procedimientos aplicables a los intereses beneficiosos en el otra Certificado Global.

Sistema registral para los Certificados Globales

Todos los intereses en los Certificados Globales estarán sujetos a las operaciones y procedimientos de DTC y de los Participantes de DTC, incluidos Euroclear y Clearstream. La Compañía proporciona los siguientes resúmenes de esas operaciones y procedimientos únicamente para la conveniencia de los inversores. Las operaciones y procedimientos de cada sistema de liquidación están controlados por ese sistema de liquidación y pueden modificarse

Javier Basso
Director Titular

en cualquier momento. Ni la Emisora, ni los Compradores Iniciales, ni el Fiduciario ni ninguno de sus respectivos agentes son responsables de esas operaciones o procedimientos.

DTC ha informado que es:

- una entidad fiduciaria de objeto limitado constituida bajo la Ley Bancaria del Estado de Nueva York;
- una "entidad bancaria" en el sentido de la Ley Bancaria del Estado de Nueva York;
- un miembro del Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos;
- una "entidad de compensación" en el sentido del UCC; y
- una "agencia compensadora" registrada en virtud del artículo 17A de la Ley de Mercados.

DTC fue creado para mantener títulos valores para sus participantes y para facilitar la compensación y liquidación de transacciones de títulos valores entre sus participantes a través de cambios en el sistema registral las cuentas de sus participantes. Los participantes de DTC incluyen corredores e intermediarios de títulos valores, incluidos los Compradores Iniciales; bancos y entidades fiduciarias; entidades de compensación; y algunas otras organizaciones. El acceso indirecto al sistema de DTC también está disponible para otros, como bancos, corredores, intermediarios y entidades fiduciarias; estos participantes indirectos se desvinculan o mantienen una relación de custodia con un Participante de DTC, ya sea directa o indirectamente. Los inversores que no sean Participantes de DTC pueden poseer títulos valores en poder de DTC o en su nombre solo a través de Participantes de DTC o participantes indirectos en DTC (incluidos Euroclear o Clearstream).

Siempre que DTC o su nominado sea el propietario registrado de un Certificado Global, DTC o su nominado se considerará el único propietario o tenedor de las Obligaciones Negociables representadas por ese Certificado Global a todos los efectos bajo el Contrato de Emisión. Salvo lo dispuesto a continuación, los titulares de participaciones beneficiarias en un Certificado Global:

- no tendrán derecho a que se registren a su nombre las Obligaciones Negociables representadas por el Certificado Global;
- no recibirá ni tendrá derecho a recibir Obligaciones Negociables físicas y cartulares; y
- no serán considerados los propietarios registrados o tenedores de las Obligaciones Negociables en virtud del Contrato de Emisión para ningún propósito, incluso con respecto a la impartición de cualquier dirección, instrucción o aprobación al Fiduciario o cualquier Agente de Garantía en virtud del Contrato de Emisión o los documentos que rigen la Garantía.

Como resultado, cada inversor que posea una participación beneficiaria en un Certificado Global debe basarse en los procedimientos de DTC para ejercer cualquier derecho de un tenedor de Obligaciones Negociables en virtud del Contrato de Emisión (y, si el inversor no es un participante o un participante indirecto en DTC, en los procedimientos del Participante DTC a través del cual el inversor posee su interés).

Los pagos del capital, primas, si hubiera, y los intereses con respecto a las Obligaciones Negociables representadas por un Certificado Global serán realizados por el Fiduciario al nominado de DTC como titular registrado del Certificado Global. Ni la Emisora ni el Fiduciario ni ninguno de sus respectivos agentes tendrán responsabilidad alguna por el pago de importes a los propietarios de participaciones beneficiarias en un Certificado Global, por cualquier aspecto de los registros relacionados con dichos intereses o pagos realizados a cuenta de dichos intereses por DTC, o por el mantenimiento, supervisión o revisión de cualquier registro de DTC relacionado con esos intereses.

Los pagos por parte de los participantes y participantes indirectos en DTC a los titulares de participaciones beneficiarias en un Certificado Global se regirán por las instrucciones permanentes y las prácticas habituales de dichos participantes y participantes indirectos en DTC y serán responsabilidad de dichos participantes o participantes indirectos.



Javier Basso
Director Titular

Las transferencias entre participantes en DTC se efectuarán según los procedimientos de DTC y se liquidarán en fondos el mismo día. Las transferencias entre los participantes en Euroclear y Clearstream se efectuarán de la manera ordinaria con arreglo a las normas y procedimientos operativos de dichos sistemas.

Las transferencias entre mercados cruzados entre los participantes de DTC, por un lado, y los participantes de Euroclear o Clearstream, por otro lado, se efectuarán dentro de DTC a través de los participantes de DTC que actúen como depositarios de Euroclear y Clearstream. Para entregar o recibir una participación en un Certificado Global mantenido en una cuenta de Euroclear o Clearstream, un inversor debe enviar instrucciones de transferencia a Euroclear o Clearstream, según sea el caso, bajo las reglas, procedimientos y plazos establecidos de ese sistema. Si la transacción cumple con sus requisitos de liquidación, Euroclear o Clearstream, según sea el caso, enviarán instrucciones a su depositario de DTC para que tome medidas para efectuar la liquidación final mediante la entrega o recepción de participaciones en los Certificados Globales relevantes en DTC, y la realización o recepción de pagos. Los participantes de Euroclear o Clearstream no pueden entregar instrucciones directamente a los depositarios de DTC que actúan en nombre de Euroclear o Clearstream.

Debido a las diferencias de zona horaria, la cuenta de títulos valores de un participante de Euroclear o Clearstream que compre una participación en un Certificado Global de un Participante DTC se acreditará el día hábil para Euroclear o Clearstream inmediatamente después de la fecha de liquidación del DTC. El efectivo recibido en Euroclear o Clearstream por la venta de una participación en un Certificado Global a un participante de DTC se recibirá con valor en la fecha de liquidación del DTC, pero estará disponible en la cuenta de efectivo de Euroclear o Clearstream correspondiente a partir del día hábil para Euroclear o Clearstream después de la fecha de liquidación del DTC.

DTC, Euroclear y Clearstream han acordado los procedimientos mencionados anteriormente para facilitar las transferencias de participaciones en los Certificados Globales entre los participantes en esos sistemas de liquidación. Sin embargo, los sistemas de liquidación no están obligados a realizar estos procedimientos y pueden interrumpir o cambiar estos procedimientos en cualquier momento. Ni la Emisora, ni el Fiduciario ni ninguno de sus respectivos agentes tendrán responsabilidad alguna por el cumplimiento por parte de DTC, Euroclear o Clearstream o sus participantes indirectos de sus obligaciones en virtud de las normas y procedimientos que rigen sus operaciones.

Obligaciones Negociables Certificadas

Las participaciones beneficiarias sobre los Certificados Globales no podrán intercambiarse por Obligaciones Negociables en forma física y certificada ("obligaciones negociables certificadas") a menos que:

- DTC notifique a la Emisora en cualquier momento que no está dispuesto o no puede continuar como depositario del Certificado Global y no se nombra un depositario sucesor en un plazo de 90 días;
- DTC deja de estar registrada como agencia compensadora en virtud de la Ley de Mercados y no se nombra un depositario sucesor en un plazo de 90 días;
- la Emisora, a su elección, notifica al Fiduciario que elige provocar la emisión de Obligaciones Negociables certificadas; o
- ciertos otros eventos provistos en el Contrato de Emisión ocurran, incluyendo la ocurrencia y continuación de un Evento de Incumplimiento con respecto a las Obligaciones Negociables, y el tenedor ha hecho una solicitud para dicho intercambio.

En todos los casos, las obligaciones negociables certificadas entregadas a cambio de cualquier participación beneficiaria en un Certificado Global se registrarán a nombre y se emitirán en las denominaciones aprobadas solicitadas por el depositario y llevarán una leyenda que indique las restricciones de transferencia de ese Certificado Global en particular.

Sustitución de Obligaciones Negociables

En el caso de que alguna Obligación Negociable sea mutilada, desfigurada, destruida, perdida o robada, la Emisora ejecutará y, a solicitud de la Compañía, el Fiduciario autenticará y entregará una nueva Obligación

Javier Basso
Director Titular

Negociable, de mismo tenor (incluida la misma fecha de emisión) e igual monto de capital, registrado de la misma manera, y que devenga intereses desde la fecha en que se hayan pagado los intereses sobre dicha Obligación Negociable, en cambio y sustitución de dicha Obligación Negociable (tras la entrega y cancelación del mismo) o en cambio y sustitución de dicha Obligación Negociable. En el caso de que dicha Obligación Negociable sea destruida, perdida o robada, el solicitante de una Obligación Negociable sustituta le proporcionará a la Compañía y al Fiduciario la garantía o indemnización que puedan requerir para mantener a cada uno de ellos indemne, y, en cada caso de destrucción, pérdida o robo de dicha Obligación Negociable, el solicitante también le proporcionará a la Compañía y al Fiduciario pruebas satisfactorias de la destrucción, pérdida o robo de dicha Obligación Negociable y de la propiedad del mismo. A partir de la emisión de cualquier Obligación Negociable sustituida, la Emisora podrá exigir el pago por parte del titular registrado de la misma de una suma suficiente para cubrir cualquier impuesto u otro cargo gubernamental que pueda imponerse en relación con el mismo y cualquier otra tarifa y gasto (incluidos los honorarios y gastos del Fiduciario) relacionados con el mismo.

Para obtener información sobre los agentes de pago y los agentes de transferencia de cualquier obligación negociable certificada, consulte *"Descripción de las Obligaciones Negociables: Fiduciario, Representante del Fiduciario en Argentina, Agente de Registro, Agente de Pago y Agente de Transferencia de las Obligaciones Negociables"*.



Javier Basso
Director Titular

CARGA TRIBUTARIA

General

Esta sección resume ciertas consideraciones sobre impuestos argentinos y estadounidenses relacionadas con la compra, propiedad y disposición de las Obligaciones Negociables. Este resumen no proporciona una descripción exhaustiva de todas las consideraciones fiscales que pueden ser relevantes para una decisión de comprar las Obligaciones Negociables ni describe ninguna consecuencia fiscal que surja bajo las leyes de cualquier estado, localidad o jurisdicción fiscal distinta de Argentina y Estados Unidos.

Este resumen se basa en las leyes fiscales de Argentina y Estados Unidos vigentes a la fecha de este Suplemento, así como en regulaciones, fallos y decisiones de Argentina y Estados Unidos disponibles hasta esa fecha y actualmente en vigor. Esas leyes, regulaciones, fallos y decisiones están sujetas a cambios y los cambios podrían aplicarse retroactivamente, lo que podría afectar la precisión continua de este resumen.

Los posibles inversores deben consultar a sus asesores fiscales sobre las consecuencias fiscales en Argentina, Estados Unidos, u otras jurisdicciones sobre la propiedad y disposición de las Obligaciones Negociables o intereses beneficiosos en ellas teniendo en cuenta las consideraciones fiscales discutidas a continuación, así como la aplicación de leyes fiscales estatales, locales, extranjeras u otras, a la luz de sus circunstancias particulares.

Ciertas Consideraciones sobre Impuestos Argentinos

Aunque este resumen se considera una interpretación adecuada de las leyes vigentes a la fecha de este Suplemento, no se puede asegurar que los tribunales o las autoridades fiscales encargadas de la aplicación de dichas leyes estén de acuerdo con esta interpretación. Además, cabe señalar que ha habido muchos cambios en las leyes fiscales argentinas en el pasado y que tales leyes pueden estar sujetas a reformulaciones, revocación de exenciones, restablecimiento de impuestos y otros cambios que pueden reducir o eliminar el retorno de la inversión.

Tratamiento del impuesto sobre la renta ("IR") de (a) individuos residentes en Argentina, (b) sucesiones indivisas ubicadas en Argentina y (c) no residentes en Argentina, que incluyen individuos extranjeros, sucesiones indivisas y entidades (los "Beneficiarios Extranjeros"), en la medida en que dichos Beneficiarios Extranjeros no residan en, ni canalicen sus fondos a través de, jurisdicciones no cooperantes.

Intereses

En el caso de Obligaciones Negociables que no califiquen como exentos, los intereses derivados de las Obligaciones Negociables serían gravados:

1) con un impuesto progresivo que varía entre el 5% y hasta el 35% sobre el total de intereses devengados, para individuos residentes en Argentina y sucesiones indivisas ubicadas en Argentina; y

2) con una tasa impositiva del 35%, aplicable sobre una base presunta delineada en el Artículo 104 de la Ley del Impuesto sobre la Renta ("Ley de Impuesto a las Ganancias" o "LIG"), para Beneficiarios Extranjeros que no residan en, ni canalicen sus fondos a través de, jurisdicciones no cooperantes. La presunción de ganancia neta prevista en el Artículo 104, inciso (c), ítems 1 y 2 de la LIG es equivalente al 43% o 100%, dependiendo del estado del prestatario y del acreedor.

Ganancias de Capital

Bajo el artículo 36 bis de la Ley de Obligaciones Negociables y el inciso (u) del Artículo 26 de la LIG, las ganancias de capital derivadas de la venta, intercambio, conversión o cualquier otro tipo de disposición de las Obligaciones Negociables que cumplan con las Condiciones del artículo 36 están exentas del IR cuando sean obtenidas por individuos residentes en Argentina, sucesiones indivisas ubicadas en Argentina y Beneficiarios Extranjeros que no residan en, ni canalicen sus fondos a través de, jurisdicciones no cooperantes.

Javier Basso
Director Titular

En el caso de una venta u otro acto de disposición de las Obligaciones Negociables que no califique como exento, la ganancia de fuentes argentinas sería gravada:

1) al 15% sobre la ganancia neta, en el caso de valores en moneda extranjera (como las Obligaciones Negociables), para individuos residentes en Argentina y sucesiones indivisas ubicadas en Argentina; y

2) con una tasa impositiva del 15% para Beneficiarios Extranjeros que no residan en, ni canalicen sus fondos a través de, jurisdicciones no cooperantes, aplicable, a elección del Beneficiario Extranjero, sobre (i) la presunción de ganancia neta prevista en el artículo 104, inciso (i) de la LIG (90% del precio de venta); o (ii) sobre la ganancia neta real determinada.

Condiciones del Artículo 36

La exención impositiva prevista en el Artículo 36 bis de la Ley de Obligaciones Negociables de Argentina sobre intereses y ganancias de capital se aplicará en la medida en que se cumplan las siguientes condiciones previstas en el Artículo 36 de dicha Ley (las "Condiciones del Artículo 36"):

1) las Obligaciones Negociables deben ser colocadas a través de una oferta pública autorizada por la CNV; y los ingresos de la colocación de las Obligaciones Negociables deben ser utilizados para uno o más de los siguientes propósitos: (i) inversiones en activos tangibles ubicados en Argentina, (ii) gastos de capital en Argentina, (iii) capital de trabajo en Argentina, (iv) refinanciamiento de deuda, (v) aportes de capital a corporaciones controladas o afiliadas del emisor cuando los ingresos de dichos aportes se apliquen exclusivamente a los usos especificados anteriormente, (vi) la adquisición de acciones de capital, y/o (vii) otorgamiento de préstamos (cuando el emisor sea una entidad financiera regida por la Ley de Entidades Financieras No. 21.526), en cuyo caso el emisor debe proporcionar uno de los usos de los ingresos mencionados anteriormente, de acuerdo con las regulaciones del Banco Central; y

2) el emisor debe proporcionar evidencia a la CNV de que los fondos obtenidos fueron invertidos de acuerdo con el plan aprobado.

Si la Emisora no cumple con las Condiciones del Artículo 36, los beneficios resultantes de la exención impositiva se perderán y la Emisora será responsable del pago de los impuestos de los que los tenedores de las Obligaciones Negociables habrían estado exentos si se hubieran cumplido las Condiciones del Articulo 36, calculados a una tasa del 35%. En este caso, los tenedores de las Obligaciones Negociables recibirán la cantidad de intereses establecida en las Obligaciones Negociables correspondientes como si no se hubieran pagado impuestos.

De acuerdo con el Artículo 28 de la LIG y el Artículo 106 de la Ley No. 11.683 y el Decreto No. 821/1998 ("Ley de Procedimiento Tributario") algunas exenciones no son aplicables cuando, como resultado de la aplicación de una exención, los ingresos que habrían sido recaudados por la autoridad fiscal federal argentina serían recaudados en su lugar por una autoridad fiscal extranjera. Este principio, sin embargo, no es aplicable a los Beneficiarios Extranjeros, independientemente de si este beneficio aumenta la cantidad sujeta a impuestos en otro país o no.

Tratamiento del impuesto sobre la renta de los Beneficiarios Extranjeros que residen en, o canalizan sus fondos a través de, jurisdicciones no cooperantes

Si los Beneficiarios Extranjeros residen en una jurisdicción no cooperante, o sus fondos provienen de jurisdicciones no cooperantes ("Beneficiarios Extranjeros NC"), las exenciones mencionadas anteriormente no se aplicarán, y dichos Beneficiarios Extranjeros NC estarán sujetos al tratamiento fiscal descripto en esta sección.

Javier Basso
Director Titular

Intereses

Los ingresos por intereses derivados de las Obligaciones Negociables y obtenidos por los Beneficiarios Extranjeros NC estarían sujetos al IR a una tasa del 35%, a ser retenida por el pagador argentino de dichos intereses.

La LIG establece que la base imponible para estos pagos de intereses será: (i) el 43% del pago bruto de intereses en la medida en que el tenedor sea un banco no residente o una institución financiera controlada por el respectivo banco central o autoridad similar que esté ubicada en una jurisdicción (a) distinta de aquellas consideradas como "jurisdicciones no cooperantes" o como "jurisdicciones de baja o nula tributación," o (b) que haya ejecutado acuerdos de intercambio de información con Argentina, y no permita, entre otros, el secreto bancario o del mercado de valores en caso de solicitud de información por parte de las autoridades fiscales de acuerdo con su legislación interna; o (ii) el 100% del pago bruto de intereses si el emisor es una entidad corporativa argentina y el tenedor no está descripto en la cláusula (i) de este párrafo.

Ganancias de Capital

Los Beneficiarios Extranjeros NC serían gravados a una tasa del 35% sobre el 90% del precio de venta de las Obligaciones Negociables (resultando en una tasa efectiva de IR del 31.5%).

De acuerdo con la regulación argentina, el pagador argentino sería la persona responsable de actuar como agente de retención del impuesto sobre la renta. Sin embargo, si el comprador de las Obligaciones Negociables es un no residente en Argentina, el pago del impuesto debe ser realizado por los Beneficiarios Extranjeros NC a través de su representante legal domiciliado en Argentina, o por una persona debidamente apoderada o directamente por el Beneficiario Extranjero NC.

Tratamiento del impuesto sobre la renta de Entidades Argentinas

Los contribuyentes argentinos sujetos a las reglas de ajuste por inflación tributaria de acuerdo con el Título VI de la LIG estarán sujetos al impuesto a las ganancias argentino sobre los intereses derivados de las Obligaciones Negociables y las ganancias de capital derivadas de la venta, intercambio, conversión u otra disposición de las Obligaciones Negociables. Están sujetos a una escala progresiva de tasa impositiva que oscila entre el 25% y el 35%, determinada por la renta neta imponible acumulada del contribuyente. Estos umbrales se ajustan anualmente en función del IPC.

Impuesto al Valor Agregado

En la medida en que se cumplan las Condiciones del Artículo 36, todas las transacciones financieras y beneficios relacionados con la emisión, suscripción, colocación, compra, venta, transferencia, amortización, pago de intereses y/o cancelación de las Obligaciones Negociables y sus garantías están exentas del Impuesto al Valor Agregado ("IVA").

Bajo la Ley N° 20.631, complementada por el Decreto N° 280/1997 (la "Ley de Impuesto al Valor Agregado"), la transferencia de las Obligaciones Negociables está exenta de IVA, incluso si no se cumplen las Condiciones del Artículo 36.

Impuesto sobre los Bienes Personales

Personas físicas residentes en Argentina y sucesiones indivisas ubicadas en Argentina

Las personas físicas residentes en Argentina y las sucesiones indivisas ubicadas en Argentina están sujetas al impuesto sobre los bienes personales ("IBP") sobre sus bienes que estén situados en Argentina y en el exterior, como las Obligaciones Negociables, mantenidos al 31 de diciembre de cada año.

Para estos contribuyentes, el umbral mínimo no imponible se estableció en Ps.$292.994.964,89 para el año fiscal 2024. A partir del 31 de diciembre de 2024 (inclusive), el monto que exceda el umbral mínimo no imponible estará sujeto a tributación de acuerdo con la siguiente tabla:

Javier Basso
Director Titular

Valor total de los bienes en exceso del umbral mínimo no imponible				
Por encima de Ps.$	**Hasta Ps.$**	**Monto fijo Ps.$**	**Más %**	**Sobre el exceso de Ps.$**
0	40.107.213,83	0	0,50%	0
40.10.213,83	86.898.963,43	200.536,07	0,75%	40.107.213,83
86.898.963,43	240.643.283,28	551.474,19	1,00%	86.898.963,43
240.643.283,28	En adelante	2.088.917,39	1,25%	240.643.283,28

Los montos del umbral mínimo y los montos de las tablas anteriores se actualizarán anualmente considerando la variación anual del IPC.

El impuesto se aplica sobre el valor de mercado de las Obligaciones Negociables (o, en caso de que las Obligaciones Negociables ya no estén listadas, los costos de adquisición más los intereses acumulados y no pagados y las diferencias de tipo de cambio) al 31 de diciembre de cada año calendario.

Además, la tasa impositiva aplicable se reducirá según el siguiente esquema: (i) para el año fiscal 2025: 0.50% a 1.00%; (ii) para el año fiscal 2026: 0.50% a 0.75%; y (iii) para el año fiscal 2027: tasa única de 0.25%.

Personas físicas no residentes en Argentina y sucesiones indivisas extranjeras

Las personas físicas o sucesiones indivisas que no son residentes en Argentina, solo estarán sujetas a tributación sobre el valor de sus bienes ubicados en Argentina (incluidos las Obligaciones Negociables) a una tasa de 0.5%. No se requiere el pago del IBP si el monto de dicho impuesto es igual o menor a Ps. $255.75. La ley de IBP establece un régimen especial de "pagador sustituto". Sin embargo, dicha ley excluye la aplicación de este régimen de sustitución a las obligaciones negociables emitidas de acuerdo con la Ley de Obligaciones Negociables Argentinas. Por lo tanto, aunque la posesión de dichas obligaciones negociables por personas físicas o sucesiones indivisas domiciliadas en el extranjero está sujeta al IBP, a la fecha de este Suplemento, no se ha establecido ningún procedimiento para que paguen el IBP por la posesión de obligaciones negociables.

En algunos casos, con respecto a ciertos bienes cuya propiedad directa corresponde a ciertas empresas u otras entidades domiciliadas o ubicadas en el extranjero (específicamente, empresas offshore incorporadas o establecidas en países donde la legislación local no requiere que los valores privados sean registrados (es decir, emitidos/registrados a nombre de alguien), fondos de inversión abiertos, fondos de pensiones o entidades bancarias o financieras cuyas empresas matrices están incorporadas o ubicadas en países en los que sus bancos centrales o autoridades locales equivalentes han adoptado los estándares internacionales de supervisión bancaria establecidos por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea), la ley presume sin admitir prueba en contrario que los bienes pertenecen a personas físicas o sucesiones indivisas domiciliadas o ubicadas en el país. La ley impone a las personas físicas o entidades legales residentes en Argentina que tienen la posesión, uso, disposición, depósito, propiedad, custodia, administración o resguardo de los bienes (el "Deudor Sustituto") la obligación de aplicar el impuesto al doble de la tasa que debería pagar la Emisora. La ley de IBP también autoriza al Deudor Sustituto a buscar la recuperación del monto así pagado, sin limitación, mediante retención o mediante la ejecución de los bienes que dieron lugar a dicho pago. Sin embargo, el Decreto N° 812/1996 del 24 de julio de 1996, establece que la presunción legal mencionada anteriormente no se aplicará a los valores de deuda privada y valores, como las obligaciones negociables, cuya oferta pública haya sido autorizada por la CNV y que estén listadas y/o negociadas en mercados autorizados ubicados en Argentina o en el extranjero.

Para asegurar que esta presunción legal no se aplique a la Emisora, y en consecuencia, que la Emisora no sea responsable como obligado sustituto respecto de las Obligaciones Negociables, la Emisora debe mantener en sus registros una copia debidamente certificada de la resolución de la CNV que autoriza la oferta pública de las Obligaciones Negociables y certificados que verifiquen que dicho certificado o autorización estaba en vigor al 31 de diciembre del año en que se produjo la obligación tributaria, según lo requerido por la Resolución General No. 2151/2006, emitida por la Autoridad Fiscal Federal Argentina ("ARCA")

Javier Basso
Director Titular

Créditos y Débitos en Cuentas Bancarias ("TDC")

La Ley No. 25.413 (la "Ley de Competitividad"), en su versión modificada y regulada por la Ley No. 25.453 establece, con ciertas excepciones, un impuesto sobre los débitos y créditos en cuentas corrientes mantenidas en instituciones financieras ubicadas en Argentina y sobre otras transacciones que se utilizan para reemplazar el uso de cuentas corrientes. La tasa general es del 0,6% para cada débito y crédito (aunque, en ciertos casos, puede aplicarse una tasa mayor al 1,2% o menor al 0,075%).

A menos que el tenedor de la obligación negociable correspondiente sea elegible para un tratamiento fiscal alternativo, los montos pagaderos en relación con las Obligaciones Negociables (por capital, intereses u otros conceptos) que se acrediten en cuentas en entidades financieras argentinas serían gravados a la tasa general del 0,6%.

De acuerdo con el Decreto No. 409/2018, el 33% del impuesto pagado sobre los débitos y créditos gravados a la tasa del 0,6% y el 33% del impuesto pagado sobre las transacciones gravadas a una tasa del 1,2% se considerarán como un pago anticipado del Impuesto a las Ganancias y/o del impuesto especial para cooperativas. Si el débito o crédito está sujeto a una tasa menor, el monto acreditable será el 20% del TDC. El monto en exceso del porcentaje acreditable puede deducirse de la base imponible del impuesto a las ganancias.

Los débitos y créditos registrados en las cuentas corrientes especiales creadas por la Comunicación "A" 3250 del BCRA están exentos de impuestos cuando las cuentas se abren a nombre de entidades legales extranjeras y siempre que se utilicen exclusivamente para inversiones en instituciones financieras en el país.

Impuesto sobre los Ingresos Brutos

El impuesto sobre los ingresos brutos es un impuesto local que grava el desarrollo habitual de cualquier negocio con fines de lucro dentro de una jurisdicción provincial o de la Ciudad de Buenos Aires. La base imponible es el ingreso bruto obtenido como resultado de las actividades comerciales realizadas en la jurisdicción.

Los ingresos derivados de cualquier transacción relacionada con las Obligaciones Negociables emitidas de acuerdo con la Ley de Obligaciones Negociables de Argentina estarán exentos de la aplicación del impuesto sobre los ingresos brutos en las jurisdicciones de la Ciudad de Buenos Aires y la Provincia de Buenos Aires. De acuerdo con las disposiciones del Código Fiscal aplicable en ambas jurisdicciones, para calificar en la exención, las Obligaciones Negociables deben emitirse de acuerdo con las disposiciones establecidas por la Ley No. 23.576 y la Ley No. 23.962, y la mencionada exención fiscal se aplicará en la medida en que dichas transacciones estén exentas del Impuesto a las Ganancias.

Los tenedores deben considerar la posible aplicación del impuesto sobre los ingresos brutos en otras jurisdicciones de acuerdo con las disposiciones establecidas en dichas jurisdicciones.

Regímenes Provinciales de Recaudación en Cuentas Bancarias

Diferentes autoridades fiscales locales han establecido regímenes de recaudación para el impuesto sobre los ingresos brutos que pueden ser aplicables a los créditos en cuentas bancarias abiertas en instituciones financieras argentinas.

Las tasas aplicables dependen de cada jurisdicción, en un rango que generalmente llega hasta el 5%, y varían según ciertos grupos o categorías de contribuyentes, como la categoría de riesgo asignada y el grado de cumplimiento formal y material de las obligaciones fiscales.

Los tenedores que puedan recibir pagos en cuentas bancarias argentinas deben confirmar con sus asesores fiscales las posibles aplicaciones de estos regímenes de recaudación.

Impuesto de Sellos

El impuesto de sellos es un impuesto local gravado por cada provincia y la Ciudad de Buenos Aires en Argentina sobre transacciones ejecutadas dentro de una cierta jurisdicción local o fuera de ella con efectos en dicha jurisdicción.

Javier Basso
Director Titular

En la Ciudad de Buenos Aires y la Provincia de Buenos Aires, los actos, contratos o transacciones (incluyendo entregas y recibos de dinero) asociados con la emisión, suscripción, colocación y transferencia de obligaciones negociables emitidas de acuerdo con el régimen de la Ley de Obligaciones Negociables de Argentina están exentos del impuesto de sellos. Esta exención incluye cualquier aumento de capital relacionado con la emisión de acciones a ser entregadas a cambio de la conversión de obligaciones negociables, así como la concesión de cualquier tipo de fianza o garantía a favor de inversores o terceros en relación con la emisión, ya sea otorgada antes, simultáneamente o después de la emisión.

Los tenedores e inversores potenciales deben considerar la aplicación del impuesto de sellos en otras jurisdicciones locales argentinas relevantes para ellos en relación con la suscripción, colocación y transferencia de las Obligaciones Negociables.

Impuesto a la Donación

No existe un impuesto federal sobre la transmisión gratuita de bienes a herederos, donatarios, legatarios o beneficiarios. De las jurisdicciones provinciales argentinas, solo la Provincia de Buenos Aires ha promulgado este tipo de impuesto a la donación (el "Impuesto a la Donación").

Para los contribuyentes domiciliados en la Provincia de Buenos Aires, el Impuesto a la Donación se grava sobre el monto total de la donación, tanto para bienes ubicados en la provincia como fuera de ella. Para los contribuyentes domiciliados fuera de la Provincia de Buenos Aires, el Impuesto a la Donación solo se paga sobre los ingresos de bienes transferidos como donación y ubicados en la Provincia de Buenos Aires.

Los siguientes tipos de bienes, entre otros, se consideran situados en la Provincia de Buenos Aires: (i) valores, obligaciones negociables, acciones, participaciones y otros valores de capital emitidos por entidades legales públicas o privadas domiciliadas en la Provincia de Buenos Aires; (ii) valores, obligaciones negociables, acciones, así como cualquier otro valor de capital ubicado en la Provincia de Buenos Aires, en el momento de la transferencia, que hayan sido emitidos por entidades legales domiciliadas en otras jurisdicciones; y (iii) valores, obligaciones negociables, acciones y otros valores de capital o instrumentos equivalentes que, en el momento de la transferencia, estuvieran ubicados en una jurisdicción diferente, y que también hayan sido emitidos por entidades legales domiciliadas en una jurisdicción diferente, en cuyo caso el impuesto se pagará en proporción a los activos del emisor situados en la Provincia de Buenos Aires.

Las transferencias gratuitas de bienes están exentas del Impuesto a la Donación cuando el valor total de los activos es igual o menor a Ps. $2.038.752 (excluyendo exenciones, deducciones, etc.). En el caso de transferencias entre padres, hijos y cónyuges, el umbral será de Ps. $8.488.486. El Impuesto a la Donación requiere el pago de un monto fijo y la aplicación de tasas que varían progresivamente del 1,603% al 8,753% sobre montos que exceden ciertos umbrales dependiendo del grado de parentesco y la base imponible relevante.

En cuanto a la existencia del Impuesto a la Donación en las demás jurisdicciones provinciales, el análisis debe realizarse teniendo en cuenta la legislación de cada provincia.

Impuestos Judiciales

En caso de que sea necesario iniciar acciones legales en relación con las Obligaciones Negociables en Argentina, se impondrá un impuesto judicial sobre el monto de cualquier reclamo presentado ante los tribunales argentinos con sede en la Ciudad de Buenos Aires (actualmente a una tasa del 3,0%). Ciertos impuestos judiciales y otros impuestos podrían imponerse sobre el monto de cualquier reclamo presentado ante los tribunales de la provincia correspondiente.

Tratados para Evitar la Doble Imposición

Argentina ha celebrado y ejecutado tratados de impuestos sobre la renta para evitar la doble imposición con los siguientes países: Australia, Bélgica, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, China, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Italia, México, Países Bajos, Noruega, Qatar, Rusia, España, Suecia, Suiza, Turquía, Emiratos Árabes Unidos, Uruguay y el Reino Unido.

Javier Basso
Director Titular

Se han firmado tratados fiscales con Austria, Japón y Luxemburgo, pero aún no han entrado en vigor. Actualmente no existe un tratado fiscal para evitar la doble imposición en vigor entre Argentina y los Estados Unidos.

Se están negociando acuerdos con Colombia e Israel, así como enmiendas al acuerdo actual con Alemania. La enmienda al acuerdo con Francia está pendiente de ratificación.

Se ha presentado un proyecto de ley para consideración legislativa, aprobando la "Convención Multilateral para Implementar Medidas Relacionadas con los Tratados Fiscales para Prevenir la Erosión de la Base y el Traslado de Beneficios" firmada en el marco de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos ("OCDE"), que, de ser aprobada, modificará los tratados firmados con 17 jurisdicciones. Los inversores potenciales deben considerar el tratamiento aplicable bajo los mencionados acuerdos según su situación particular.

Ingreso de Fondos desde Jurisdicciones No Cooperantes o Jurisdicciones de Baja o Nula Tributación

Para fines fiscales, cualquier referencia a "jurisdicciones no cooperantes" o "jurisdicciones con baja o nula tributación" debe entenderse como "jurisdicciones no cooperantes o jurisdicciones con baja o nula tributación," según lo definido en los artículos 19 y 20 de la LIG.

El Artículo 19 de la LIG define "jurisdicciones no cooperantes" como aquellos países o jurisdicciones que no tienen en vigor con el gobierno argentino un acuerdo para el intercambio de información en materia fiscal o un tratado para evitar la doble imposición internacional con una cláusula amplia para el intercambio de información. Asimismo, se considerarán no cooperantes aquellos países que tienen un acuerdo de este tipo en vigor y no cumplen efectivamente con el intercambio de información. Los tratados y acuerdos mencionados deben cumplir con los estándares internacionales de transparencia e intercambio de información en materia fiscal a los que Argentina se ha comprometido. La sección 24 del Decreto No. 862/2019, según enmendado, estableció la lista de jurisdicciones que se consideran "no cooperantes" según los criterios mencionados (establecidos por el Decreto No.862/2019, modificado por el Decreto No. 48/2023). Hasta la fecha del presente Suplemento, los Estados Unidos no se consideran como una "jurisdicción no cooperante" según el artículo 19 de la LIG.

De acuerdo con el artículo 20 de la LIG, las jurisdicciones con baja o nula tributación son países, dominios, jurisdicciones, territorios, estados asociados o regímenes fiscales especiales que establecen un impuesto máximo sobre la renta empresarial inferior al 15%. Esta cifra representa el 60% de la tasa más baja del impuesto sobre la renta corporativa (es decir, 25%) que se establece en la escala del primer párrafo del Artículo 73 de la LIG. Además, el Artículo 25 del Decreto No. 862/2019 estableció que para determinar si una jurisdicción es una jurisdicción con baja o nula tributación, se debe considerar la tasa total de impuestos aplicable a las corporaciones, independientemente de la autoridad que estableció el impuesto. El Artículo 25 establece que "regímenes fiscales especiales" significa cualquier regulación o régimen especial que establezca un impuesto corporativo especial que resulte en un impuesto corporativo aplicable inferior al de los regímenes generales de esa jurisdicción. El ARCA ha preparado una lista indicativa y no exhaustiva de jurisdicciones consideradas como jurisdicciones con baja o nula tributación, que se puede consultar en su sitio web en: https://www.afip.gob.ar/fiscalidad-internacional/jurisdicciones-no-cooperantes/jurisdicciones-baja-nula-tributacion/periodos.asp

Los fondos entrantes de jurisdicciones no cooperantes o jurisdicciones con baja o nula tributación se consideran como incrementos injustificados del patrimonio neto para el receptor local, sin importar la naturaleza de la transacción involucrada. Los incrementos injustificados del patrimonio neto están sujetos a: (i) el impuesto sobre la renta se calcularía sobre el 110% del importe de los fondos transferidos y (ii) el IVA (y el impuesto a los consumos específicos, si procede) se calcularía sobre el 110% del importe de los fondos transferidos.
Aunque el concepto "fondos entrantes de" no está claro, podría interpretarse como cualquier transferencia de fondos:

(i) desde una cuenta en una jurisdicción no cooperante, o desde una cuenta bancaria abierta fuera de una jurisdicción no cooperante, pero propiedad de una entidad ubicada en una jurisdicción no cooperante;

(ii) a una cuenta bancaria ubicada en Argentina o a una cuenta bancaria abierta fuera de Argentina, pero propiedad de un residente fiscal argentino.

Javier Basso
Director Titular

No obstante, esta suposición, las regulaciones establecen que el ARCA podría considerar justificados aquellos fondos respecto de los cuales se pueda demostrar que derivan de actividades genuinamente realizadas por un contribuyente argentino, o por un tercero en dichas jurisdicciones, o que provienen de la colocación de fondos declarados.

Consideraciones sobre el Impuesto Federal sobre la Renta en Estados Unidos.

Lo siguiente es una descripción general de las consideraciones materiales sobre el impuesto federal sobre la renta en Estados Unidos que pueden ser relevantes con respecto a la compra, propiedad beneficiaria y disposición de las Obligaciones Negociables por parte de los tenedores de Estados Unidos (tal como se define más adelante). Esta descripción se refiere únicamente a las Obligaciones Negociables que son adquiridas en beneficio de los tenedores de Estados Unidos, como activos de capital (según se define ese término en la Sección 1221 del Código de Rentas Internas de 1986, enmendado, o el "Código"), a su precio de oferta original cuando fueron ofrecidos originalmente por la Emisora.

Esta descripción se basa en el Código, las regulaciones emitidas bajo el Código y las interpretaciones administrativas y judiciales asociadas, todas tal como existen actualmente a la fecha de este Suplemento. Sin embargo, el Código, las regulaciones y las interpretaciones pueden cambiar en cualquier momento, y cualquier cambio podría ser retroactivo. Esta descripción no representa una descripción detallada de las consecuencias fiscales federales de los Estados Unidos para los compradores de las Obligaciones Negociables a la luz de sus circunstancias particulares o que no sean tenedores de Estados Unidos (tal como se define más adelante). Además, no representa una descripción detallada de las consecuencias del impuesto federal sobre la renta de Estados Unidos aplicables a los tenedores de las Obligaciones Negociables sujetos a un tratamiento especial bajo las leyes del impuesto federal sobre la renta de Estados Unidos (incluyendo, sin limitación, compañías de seguros, organizaciones exentas de impuestos, bancos u otras instituciones financieras, planes de jubilación, fideicomisos de inversión en bienes raíces, compañías de inversión reguladas, comerciantes o negociantes de valores o monedas, personas que posean una Obligación Negociable dentro de una transacción, cobertura, venta de futuros, personas que valorizan sus valores a efectos del impuesto federal sobre la renta de Estados Unidos, sociedades u otras entidades de paso (o socios o propietarios en ellas o de ellas), organismos y agencias gubernamentales, personas sujetas a las reglas de vencimientos especiales prescritas bajo la Sección 451(b) del Código, y "personas de los Estados Unidos" (conforme el significado surge del Código) cuya moneda funcional sea distinta del dólar estadounidense). Esta descripción no aborda las consecuencias del impuesto federal sobre sucesiones y donaciones de Estados Unidos, las consecuencias del impuesto mínimo alternativo, ninguna consecuencia fiscal estatal, local o no estadounidense, los tratados fiscales ni ninguna consecuencia fiscal no relacionada con ingresos de la compra, propiedad y disposición de las Obligaciones Negociables para el propietario beneficiario de una Obligación Negociable. Además, este resumen no aborda las consecuencias fiscales para ningún accionista, beneficiario u otro propietario de un tenedor de Obligaciones Negociables. No se puede asegurar que un cambio en la ley no altere significativamente las consideraciones fiscales descritas en esta discusión. No se han solicitado ni se espera solicitar resoluciones del Servicio de Impuestos Internos (el "IRS"), con respecto a ninguna de las consecuencias fiscales discutidas a continuación y no se puede asegurar que el IRS no afirme con éxito posiciones contrarias.

A efectos de esta descripción:

• el término tenedor de Estados Unidos significa el propietario de una Obligación Negociable que, a los fines de los impuestos federales sobre la renta de Estados Unides es:

- un ciudadano o residente individual de los Estados Unidos;

- una sociedad (u otra entidad sujeta a impuestos como una corporación para fines de impuestos federales sobre la renta de Estados Unidos) que se crea u organiza en o bajo las leyes de los Estados Unidos o de cualquier estado de los mismos o del Distrito de Columbia;

- una herencia, cuyos ingresos están sujetos a impuestos federales sobre la renta de Estados Unidos. independientemente de su origen; o

Javier Basso
Director Titular

- un fideicomiso si (1) un tribunal dentro de los Estados Unidos puede ejercer la supervisión primaria sobre la administración de dicho fideicomiso y (2) una o más "personas de los Estados Unidos" (conforme el significado surge del Código) tienen la autoridad para controlar todas las decisiones sustanciales de dicho fideicomiso.

Si una entidad o un acuerdo asociativo (u otra entidad de flujo continuo) para los fines del impuesto federal sobre la renta de Estados Unidos posee una Obligación Negociable, las consecuencias fiscales para un socio (u otro propietario) de la entidad o acuerdo asociativo dependerán generalmente del estatus del socio (u otro propietario) y de las actividades de la entidad o acuerdo asociativo. Los socios u otros propietarios en una entidad o acuerdo asociativo (u otra entidad de flujo continuo) que posea una Obligación Negociable deben consultar a sus asesores fiscales.

Tratamiento de Instrumentos de Deuda con Pago Contingente Potencial

En ciertas circunstancias, la Emisora puede estar obligada a realizar pagos relacionadas con las Obligaciones Negociables que cambiaría el rendimiento de la Obligación Negociable. Ver *Descripción de las Obligaciones Negociables* - Rescate Opcional. Esta obligación puede implicar las disposiciones de los Reglamentos del Tesoro de Estados Unidos (los "Reglamentos del Tesoro") relacionadas con los instrumentos de deuda con pago contingente ("CPDIs"). Según los Reglamentos del Tesoro aplicables, ciertas contingencias no harán que un instrumento de deuda sea tratado como un CPDI si tales contingencias, a la fecha de emisión, son "remotas o incidentales" o si se aplican otras circunstancias.

La Emisora sostiene que las Obligaciones Negociables no son CPDIs. Sin embargo, esta determinación no es vinculante para el IRS y, si el IRS impugnara esta determinación, un tenedor Estadounidense podría verse obligado a acumular ingresos en las Obligaciones Negociables que dicho Titular Estadounidense posee en exceso del interés declarado, y a tratar como ingreso ordinario en lugar de ganancia de capital cualquier ingreso realizado en la disposición imponible de dichas Obligaciones Negociables antes de la resolución de la contingencia. Si tal contingencia ocurriera, afectaría el monto y el momento del ingreso que un Titular Estadounidense conoce. Se insta a los Titulares Estadounidenses a consultar a sus propios asesores fiscales con respecto a la posible aplicación de las reglas de CPDI a las Obligaciones Negociables y las consecuencias de las mismas. El resto de esta descripción asume que las Obligaciones Negociables no serán tratadas como CPDIs.

Intereses

Los intereses de las Obligaciones Negociables generalmente serán gravados a los tenedores de Estados Unidos como ingresos ordinarios por intereses en el momento en que se devenguen o se reciban, de acuerdo con el método regular de contabilidad del tenedor Estadounidense a los fines del impuesto federal sobre la renta de Estados Unidos Se espera (y esta descripción asume) que las Obligaciones Negociables no se emitirán con más de una cantidad mínima de descuento de emisión original para fines del impuesto federal sobre la renta de Estados Unidos

Los intereses sobre las Obligaciones Negociables constituirán ingresos de fuente extranjera para los propósitos de impuestos federales sobre la renta en Estados Unidos. Dichos ingresos generalmente constituirán "*ingresos de categoría pasiva*" para la mayoría de los tenedores en Estados Unidos.

Sujeto a restricciones y condiciones generalmente aplicables, incluyendo el requisito de período mínimo de tenencia, un tenedor de Estados Unidos generalmente puede tener derecho a un crédito fiscal extranjero con respecto a cualquier impuesto sobre la renta extranjero retenido en los pagos de intereses sobre las Obligaciones Negociables. El Reglamento del Tesoro emitido en diciembre de 2021 impone nuevos requisitos para que los impuestos extranjeros puedan considerarse impuestos acreditables a efectos del impuesto sobre la renta federal estadounidense, cuya aplicación a cualquier impuesto argentino sobre los intereses es incierta. Sin embargo, una notificación posterior del IRS proporciona una desgravación temporal de dichas Regulaciones del Tesoro, permitiendo a los contribuyentes aplicar una versión modificada de las Regulaciones del Tesoro para los ejercicios fiscales que finalicen antes de la fecha en que se emita una notificación u otra directriz que retire o modifique la desgravación temporal (o cualquier fecha posterior especificada en dicha notificación u otra orientación), siempre que el contribuyente aplique regularmente dicha versión modificada de las Regulaciones del Tesoro y cumpla con los requisitos específicos establecidos en una notificación anterior. En el caso de que un tenedor estadounidense que opte sistemáticamente

Javier Basso
Director Titular

por aplicar la versión modificada del Reglamento del Tesoro en la forma descrita anteriormente, la Compañía espera que cualquier impuesto argentino sobre los intereses se considere un impuesto acreditable.

Alternativamente, un tenedor de Estados Unidos puede ser capaz de deducir dichos impuestos extranjeros sobre la renta que de otro modo serían imputables al calcular la renta imponible de dicho tenedor de Estados Unidos, siempre que dicho tenedor de Estados Unidos elija deducir, en lugar de acreditar, todos los impuestos sobre la renta extranjeros pagados o devengados para el año fiscal correspondiente.
El cálculo de los créditos fiscales extranjeros y, en el caso de un tenedor de Estados Unidos que elija deducir impuestos extranjeros, la disponibilidad de dicha deducción, implica la aplicación de reglas complejas que dependen de los hechos y circunstancias particulares de un tenedor de Estados Unidos. Se sugiere a los tenedores de Estados Unidos consultar a sus propios asesores fiscales sobre la disponibilidad de créditos fiscales extranjeros o deducciones por impuestos pagados bajo circunstancias particulares.

Venta, canje, rescate u otra disposición imponible de las obligaciones negociables

Si el precio inicial de oferta de las Obligaciones Negociables es menor que su monto principal declarado, generalmente deberá incluir este descuento en los ingresos en el momento en que se realicen los pagos sobre las Obligaciones Negociables. El monto a incluir con respecto a cada pago principal de una Obligación Negociable será generalmente igual al producto de (i) el descuento total de la Obligación Negociable y (ii) una fracción, cuyo numerador es el monto del pago principal realizado y cuyo denominador es el monto principal declarado de la Obligación Negociable. Cualquier monto de descuento incluido en los ingresos se tratará generalmente como un importe recibido en concepto de amortización de la Obligación Negociable (según se describe más adelante).

En la venta, intercambio, canje u otro acto de disposición sujeto a impuestos de una Obligación Negociable, un tenedor de Estados Unidos generalmente reconocerá una ganancia o pérdida igual a la diferencia, si la hubiera, entre el monto realizado en dicha venta, intercambio, canje u otra disposición sujeta a impuestos (sin incluir ningún monto atribuible a intereses acumulados, pero no pagados) y la base fiscal ajustada del tenedor de Estados Unidos en la Obligación Negociable. En general, la base fiscal ajustada de un tenedor de Estados Unidos correspondiente a una Obligación Negociable será igual al precio de compra inicial de la Obligación Negociable pagado por el tenedor de Estados Unidos, reducido por el exceso de cualquier pago principal anterior recibido por el tenedor de Estados Unidos sobre cualquier descuento de emisión original de minimis que el tenedor de Estados Unidos haya incluido previamente en los ingresos al recibir dichos pagos.

La ganancia o pérdida obtenidas de la venta, intercambio, canje u otro acto de disposición sujeto a impuestos de una Obligación Negociable generalmente se consideraran como una ganancia o pérdida de capital, y se considerará una ganancia o pérdida de capital a largo plazo si, en el momento de la venta, intercambio, canje u otro acto de disposición imponible, la Obligación Negociable ha sido mantenida por más de un año. Toda cantidad atribuible a intereses acumulados, pero no pagados se tratará como un pago de intereses y se gravará de la manera descrita anteriormente en "—*Intereses*".

La ganancia o pérdida de capital reconocida por un tenedor de Estados Unidos generalmente será una ganancia o pérdida de origen estadounidense. En consecuencia, si dicha ganancia está sujeta a impuestos sobre la renta extranjera, un tenedor Estadounidense puede no ser capaz de acreditar el impuesto contra su obligación tributaria federal de Estados Unidos bajo las limitaciones del crédito fiscal extranjero de Estados Unidos a menos que dicho impuesto sobre la renta pueda ser acreditado (sujeto a condiciones y limitaciones aplicables) contra el impuesto debido sobre otros ingresos tratados como derivados de fuentes extranjeras. Como se ha indicado anteriormente, el Reglamento del Tesoro publicado en diciembre de 2021 impone nuevos requisitos para que los impuestos extranjeros puedan considerarse impuestos acreditables a efectos del impuesto sobre la renta federal estadounidense, y cualquier impuesto argentino puede no satisfacer dichos requisitos a menos que el tenedor de Estados Unidos aplique regularmente la versión modificada del Reglamento del Tesoro de conformidad con la notificación descrita anteriormente. Las reglas que rigen el crédito fiscal extranjero de Estados Unidos son complejas. Se sugiere a los Titulares de Estados Unidos a consultar con sus propios asesores fiscales sobre la disponibilidad de créditos fiscales extranjeros en relación con una disposición de las Obligaciones Negociables.

Impuesto adicional sobre los rendimientos netos de las inversiones

Javier Basso
Director Titular

Los tenedores de Estados Unidos que sean individuos, patrimonios o ciertos fideicomisos generalmente estarán sujetos a un impuesto del 3,8% sobre el menor de (1) el "ingreso neto de inversión" del tenedor de Estados Unidos (en el caso de un individuo) o el "ingreso neto de inversión" no distribuido (en el caso de un patrimonio o fideicomiso), en cada caso para el año fiscal relevante y (2) el exceso del ingreso bruto ajustado modificado del tenedor de Estados Unidos en el caso de un individuo o el ingreso bruto ajustado en el caso de un patrimonio o fideicomiso, en cada caso para el año fiscal relevante sobre determinado umbral.

Presentación de información y respaldo de retenciones

En general, los requerimientos de información aplicarán al pago principal y de intereses a determinados tenedores de Estados Unidos no corporativos, y procederán ante la venta u otro acto de disposición (incluyendo el canje y el rescate) de las Obligaciones Negociables. Además, generalmente se requiere la retención de respaldo de dichos pagos a menos que un tenedor de Estados Unidos proporcione un número de identificación de contribuyente correcto y certifique en un Formulario W-9 del IRS, bajo pena de perjurio, que dicho tenedor de Estados Unidos no está sujeto a la retención de respaldo y cumpla con los requisitos aplicables de las reglas de retención de respaldo, o dicho tenedor de Estados Unidos establezca de otra manera una exención. La retención de respaldo no es un impuesto adicional. Cualquier cantidad retenida bajo las reglas de retención de respaldo se permitirá como un reembolso o un crédito contra la obligación tributaria federal sobre la renta de un tenedor de Estados Unidos, siempre que la información requerida se proporcione oportunamente al IRS.

Información sobre activos financieros extranjeros específicos

Las personas y ciertas entidades nacionales que poseen "activos financieros extranjeros específicos" con un valor agregado que excede ciertos umbrales en dólares estadounidenses generalmente están obligadas a presentar información con respecto a dichos activos junto con sus declaraciones de impuestos. "Activos financieros extranjeros específicos" incluyen cualquier cuenta financiera mantenida en instituciones financieras extranjeras, así como cualquiera de los siguientes, pero solo si no se mantienen en cuentas gestionadas por instituciones financieras: (1) acciones y valores emitidos por personas no estadounidenses, (2) instrumentos financieros y contratos mantenidos para inversión que tengan emisores o contrapartes no estadounidenses, y (3) participaciones en entidades extranjeras. Se espera que las Obligaciones Negociables constituyan activos financieros extranjeros específicos sujetos a estos requisitos, a menos que las Obligaciones Negociable se mantengan en una cuenta en una institución financiera (en cuyo caso la cuenta puede ser reportable si es mantenida por una institución financiera extranjera).

Se aplican sanciones por cualquier incumplimiento en la presentación de información requerida. Además, en caso de que un tenedor de Estados Unidos no presente la información relacionada con la divulgación de activos financieros extranjeros específicos, el plazo de prescripción para la evaluación y recaudación de impuestos federales sobre la renta de Estados Unidos de dicho tenedor de Estados Unidos para el año fiscal correspondiente puede no cerrarse antes de que se presente dicha información. Los tenedores de Estados Unidos deben consultar a su propio asesor fiscal sobre la posible aplicación de este requisito de presentación de información y la disposición relacionada con la suspensión del plazo de prescripción.

EL RESUMEN ANTERIOR NO REPRESENTA UNA DESCRIPCIÓN COMPLETA DE TODAS LAS CONSECUENCIAS FISCALES DERIVADAS DE LA PROPIEDAD Y DISPOSICIÓN DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES. LOS INVERSORES POTENCIALES DEBEN CONSULTAR A SUS ASESORES FISCALES SOBRE LAS CONSECUENCIAS FISCALES DE UNA INVERSIÓN EN LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES A LA LUZ DE SUS CIRCUNSTANCIAS PARTICULARES.

Adicionalmente, para consultar la reglamentación relativa a carga tributaria véase el título "*Carga Tributaria*" de la sección "*Información Adicional*" del Prospecto.



Javier Basso
Director Titular

PLAN DE DISTRIBUCIÓN

La colocación de las Obligaciones Negociables será llevada a cabo mediante una oferta que califique como oferta pública en la Argentina de conformidad con los términos de la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV y demás normas aplicables. En virtud de ello, la Sociedad ofrecerá las Obligaciones Negociables en suscripción por intermedio de los Colocadores Locales y de los Compradores Iniciales por un valor nominal de hasta U.S.$250.000.000, ampliable hasta el monto máximo disponible bajo el Programa y al precio de emisión que se fije oportunamente en virtud del procedimiento aquí descripto.

La oferta de suscripción de las Obligaciones Negociables por parte del público inversor constará de: (i) una oferta dirigida a Inversores Calificados en la Argentina (la "Oferta Local"), oferta que será realizada por intermedio de los Agentes Colocadores Locales de conformidad con, y sujeto a, los términos y condiciones previstos en el presente Suplemento y en el contrato a ser suscripto entre Banco Santander Argentina S.A., Balanz Capital Valores S.A.U. y Latin Securities S.A., en su carácter de Colocadores Locales, y la Sociedad (el "Contrato de Colocación Local"). El Contrato de Colocación firmado será presentado en CNV dentro de los cinco (5) Días Hábiles de finalizado el período de colocación; y (ii) una oferta dirigida a (a) "compradores calificados" (*Qualified Institutional Buyers o* QIB según se los define en la Regla 144A dentro de los Estados Unidos; y (b) en operaciones fuera de los Estados Unidos sobre la base de la Regulación S, oferta que será realizada por intermedio de los Compradores Iniciales (la "Oferta Internacional", y junto con la Oferta Local, la "Oferta") de conformidad con, y sujeto a, los términos y condiciones previstos en el contrato de compra (*purchase agreement*) a ser firmado entre Banco Santander S.A., Balanz Capital UK LLP y Latin Securities S.A. Agente de Valores, actuando en su carácter de Compradores Iniciales, y la Sociedad (el "Contrato de Compra Internacional"). De conformidad con los términos y condiciones del Contrato de Compra Internacional, cada Comprador Inicial acordará comprar de manera individual y no solidariamente, y la Sociedad acordará vender las Obligaciones Negociables a dicho Comprador Inicial, en el monto de capital que oportunamente se informe en el Aviso de Resultados.

La colocación de las Obligaciones Negociables en la Argentina será realizada de acuerdo con lo detallado más adelante bajo el título "*—Esfuerzos de Colocación*". Sin perjuicio de ello, fuera de la Argentina, las Obligaciones Negociables serán ofrecidas únicamente de acuerdo con las leyes de las jurisdicciones aplicables que establecen excepciones a los requerimientos relacionados con la obligación de registración.

De conformidad con el Contrato de Colocación Local, los Colocadores Locales acordarán realizar una serie de esfuerzos de comercialización y colocación de las Obligaciones Negociables en la Argentina con sujeción a la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV y demás normas aplicables. Fuera de la Argentina, las Obligaciones Negociables se ofrecerán únicamente de conformidad con las leyes de la jurisdicción aplicable en virtud de las exenciones a los requisitos de registro u oferta pública para dicha jurisdicción. Los Colocadores Locales no serán Compradores Iniciales ni realizarán ninguna actividad de colocación fuera de Argentina. La Emisora mantendrá indemne a los Colocadores Locales frente a ciertas responsabilidades.

El Contrato de Compra Internacional establecerá que las obligaciones de los distintos Compradores Iniciales de comprar las Obligaciones Negociables estarán sujetas a ciertas condiciones precedentes. El Contrato de Compra Internacional también establecerá que, si un Comprador Inicial incumple sus obligaciones, los compromisos de compra de los compradores iniciales que no incumplen podrían aumentarse o la oferta poder ser terminada. Los Compradores Iniciales se reservan el derecho de retirar, cancelar o modificar las ofertas y rechazar órdenes en todo o en parte. Los Compradores Iniciales deben comprar todas las Obligaciones Negociables si compran alguna de las Obligaciones Negociables. Los Compradores Iniciales podrán ofrecer y vender las Obligaciones Negociables a través de alguna de sus afiliadas.

Latin Securities S.A. Agente de Valores no es un corredor de bolsa registrado ante la SEC y, por lo tanto, no puede realizar ventas de Obligaciones Negociables en los Estados Unidos ni a personas estadounidenses, excepto en cumplimiento con las leyes y regulaciones estadounidenses aplicables. En la medida en que Latin Securities S.A. Agente de Valores tenga la intención de vender las Obligaciones Negociables en los Estados Unidos, lo hará únicamente a través de Latin Securities Inc. o uno o más corredores de bolsa registrados en los Estados Unidos, o de otra manera según lo permita la ley estadounidense aplicable.

Javier Basso
Director Titular

La Sociedad acordará mantener indemne a los Compradores Iniciales frente a ciertas obligaciones, incluidas las obligaciones previstas en la Ley de Títulos Valores Estadounidense, y contribuir con los pagos que los Compradores Iniciales pudieran tener que realizar respecto de alguna de estas obligaciones.

Obligaciones Negociables no serán registradas; Compañía no registrada.

La Compañía no ha sido registrada y cree que no es necesario que esté registrada como una compañía de inversión bajo la *Investment Company Act* de los Estados Unidos de América (la "Ley de Sociedades de Inversión"), principalmente en base a la exclusión de la definición de "sociedad de inversión" establecida en la Regla 3a-7 bajo la Ley de Sociedades de Inversión, aunque puede haber exclusiones, exenciones o excepciones adicionales disponibles para la Emisora de vez en cuando.

Las Obligaciones Negociables no han sido ni serán registradas en virtud de la Ley de Títulos Valores Estadounidense. Cada Comprador Inicial ofrecerá o venderá las Obligaciones Negociables sólo (i) en los Estados Unidos a compradores calificados según lo definido en la Regla 144A de la Ley de Títulos Valores Estadounidense o (ii) en operaciones fuera de los Estados Unidos sobre la base de la Regulación S de la Ley de Títulos Valores Estadounidense. Las Obligaciones Negociables ofrecidas o vendidas de acuerdo con la Regulación S no podrán ofrecerse, venderse ni entregarse en los Estados Unidos o a ninguna persona estadounidense, o en beneficio o por cuenta de ninguna persona estadounidense, a menos que las Obligaciones Negociables se registren en virtud de Ley de Títulos Valores Estadounidense o estuviera disponible alguna exención de tal registro. Los términos utilizados más arriba tienen los significados que se les asigna en la Regulación S y en la Regla 144A de la Ley de Títulos Valores Estadounidense. Para más información, véase "*Restricciones a la Transferencia*" del presente Suplemento.

Por un plazo de cuarenta (40) días después del comienzo de la Oferta, cualquier oferta o venta de las Obligaciones Negociables dentro de los Estados Unidos por parte de un operador de bolsa (ya sea que participe o no en esta Oferta) puede violar los requisitos de registro de la Ley de Valores, a menos que dicha oferta o venta se realice de conformidad con una exención disponible de los requisitos de registro de la misma. Para más información, véase "*Restricciones a la Transferencia*" del presente Suplemento.

Sujeto a los términos y condiciones del Contrato de Colocación Local, los Colocadores Locales acordarán realizar una serie de gestiones de comercialización y esfuerzos de colocación de las Obligaciones Negociables en Argentina sujetas a la Ley de Mercado de Capitales de la Nación, las Normas de la CNV y demás normativas aplicables.

Se considerará que cada comprador de las Obligaciones Negociables ha realizado los reconocimientos, representaciones y compromisos que se describen en "*Restricciones de transferencia*".

Nueva emisión de obligaciones negociables

Las Obligaciones Negociables constituyen una nueva emisión de obligaciones negociables, por lo que actualmente no existe un mercado para ellas. La Sociedad solicitará autorización para el listado de las Obligaciones Negociables en BYMA y A3 Mercados. Sin embargo, no se puede asegurar que esas solicitudes serán aprobadas.

Los Compradores Iniciales y los Colocadores Locales han informado a la Emisora que actualmente tienen la intención de desarrollar un mercado para las Obligaciones Negociables después de la finalización de la Oferta. Sin embargo, los Compradores Iniciales no están obligados a hacerlo y pueden interrumpir cualquier actividad de creación de mercado con respecto a las Obligaciones Negociables en cualquier momento sin previo aviso. Ni la Compañía, ni los Compradores Iniciales, ni los Colocadores Locales pueden proporcionar ninguna garantía en cuanto a la liquidez del mercado de negociación de las Obligaciones Negociables. Si no se desarrolla un mercado público activo de negociación de las Obligaciones Negociables, el precio de mercado y la liquidez de las Obligaciones Negociables pueden verse afectados negativamente. Si las Obligaciones Negociables no se negocian, pueden negociarse con un descuento de su precio de oferta inicial, dependiendo de las tasas de interés vigentes, el mercado de valores similares, las condiciones económicas generales y otros factores. Véase, "*Factores de Riesgo — Riesgos Relacionados con las Obligaciones Negociables — La volatilidad del mercado, la posible falta de un mercado de negociación activo para las Obligaciones Negociables y los acontecimientos en otros países de mercados emergentes podrían afectar su valor*".

Javier Basso
Director Titular

No Venta de Valores Similares

La Compañía ha acordado que, por un período de 90 días a partir del cierre de la Oferta, no emitirá, venderá, ofrecerá contratar u otorgará directa o indirectamente cualquier opción para vender, prendar, transferir o disponer de cualquier otro modo de cualquier título de deuda denominado en Dólares Estadounidenses sustancialmente similar a las Obligaciones Negociables, sin el consentimiento previo por escrito de los Compradores Iniciales, en los mercados de capitales internacionales, a excepción de las Obligaciones Negociables vendidas a los Compradores Iniciales de conformidad con el Contrato de Compra Internacional.

Posiciones cortas

En relación con la Oferta, los Compradores Iniciales y los Colocadores Locales pueden comprar y vender las Obligaciones Negociables en el mercado abierto. Estas transacciones pueden incluir ventas en corto y compras en el mercado abierto para cubrir las posiciones creadas por las ventas en corto. Las ventas cortas implican la venta por parte de los Compradores Iniciales y los Colocadores Locales de un importe de capital de Obligaciones Negociables superior al que se requiere comprar en la oferta. Los Compradores Iniciales y los Colocadores Locales deben cerrar cualquier posición corta mediante la compra de Obligaciones Negociables en el mercado abierto. Es más probable que se cree una posición corta si los Compradores Iniciales y los Colocadores Locales consideran que puede haber una presión a la baja sobre el precio de las Obligaciones Negociables en el mercado abierto después de la fijación del precio que podría afectar negativamente a los inversores que compren en la Oferta.

Al igual que otras transacciones de compra, las compras de los Compradores Iniciales y de los Colocadores Locales para cubrir las ventas cortas sindicadas pueden tener el efecto de aumentar o mantener el precio de mercado de las Obligaciones Negociables o prevenir o retrasar una disminución en el precio de mercado de las Obligaciones Negociables. Como resultado, el precio de las Obligaciones Negociables puede ser más alto que el precio que de otro modo podría existir en el mercado abierto.

Ni la Compañía, ni los Compradores Iniciales, ni los Colocadores Locales hacen ninguna declaración o predicción en cuanto a la dirección o magnitud de cualquier efecto que las transacciones descritas anteriormente puedan tener en el precio de las Obligaciones Negociables. Además, ni la Compañía, ni los Compradores Iniciales, ni los Colocadores Locales formulan declaración alguna de que los Compradores Iniciales o los Colocadores Locales participarán en estas transacciones o que estas transacciones, una vez iniciadas, no se interrumpirán sin previo aviso.

Otras Relaciones

Los Compradores Iniciales y los Colocadores Locales son instituciones prestadoras de servicios financieros integrales y han realizado y podrán realizar en el futuro variedad de actividades, que pueden incluir negociación de valores negociables, inversión comercial y financiera, asesoramiento financiero, gestión de inversiones, inversiones de capital, coberturas, financiamientos y actividades de corretaje.

En consecuencia, los Compradores Iniciales, los Colocadores Locales y sus respectivas afiliadas han prestado, y pueden prestar en el futuro, diversos servicios de banca comercial y de inversión y participado en otras transacciones en el curso ordinario de sus negocios con la Compañía o sus afiliadas. Los Compradores Iniciales y los Colocadores Locales han recibido o podrán recibir en el futuro comisiones, honorarios o intereses habituales para estas operaciones.

Además, en el curso ordinario de sus actividades comerciales, los Compradores Iniciales, los Colocadores Locales y sus respectivas afiliadas pueden realizar o mantener una amplia gama de inversiones y negociar activamente valores de deuda y capital (o valores derivados relacionados) e instrumentos financieros (incluidos préstamos bancarios) por su propia cuenta y por la cuenta de sus clientes. Dichas inversiones y actividades de valores pueden involucrar valores y/o instrumentos de la Compañía o sus afiliadas. Si cualquiera de los Compradores Iniciales, de los Colocadores Locales o sus afiliadas tiene una relación crediticia con la Compañía, algunos de esos Compradores Iniciales, Colocadores Locales o sus afiliadas habitualmente cubren o es probable que cubran, y algunos otros de esos Compradores Iniciales, Colocadores Locales o sus afiliadas pueden cubrir, su exposición crediticia frente a la Compañía de acuerdo con sus políticas habituales de gestión de riesgos. Normalmente, estos Compradores Iniciales, Agentes Colocadores Locales y sus afiliadas cubrirían dicho riesgo mediante la realización de operaciones la compra de swaps de incumplimiento crediticio o la creación de posiciones cortas en las obligaciones negociables de la

Javier Basso
Director Titular

Compañía. Dichas operaciones podrían afectar negativamente a los futuros precios de negociación de las Obligaciones Negociables ofrecidas. Los Compradores Iniciales, los Agentes Colocadores Locales o sus respectivas afiliadas también pueden hacer recomendaciones de inversión y/o publicar o expresar opiniones de investigación independientes con respecto a dichos valores negociables o instrumentos y pueden mantener, o recomendar a los clientes que adquieran, posiciones largas y/o cortas en los mismos.

Esfuerzos de Colocación

La Emisora, junto con los Colocadores Locales, realizarán esfuerzos de colocación y ofrecerán las Obligaciones Negociables en Argentina a través de una oferta pública en los términos de la Ley de Mercado de Capitales de la Nación, las Normas de la CNV y demás normativas aplicables, incluyendo, sin limitación, el Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV.

De acuerdo con la normativa aplicable de Argentina, las Obligaciones Negociables no pueden ser ofrecidas directamente al público en Argentina por nadie que no sea la Emisora o los Colocadores Locales. La oferta pública de las Obligaciones Negociables se realizará a través del Prospecto y el presente Suplemento, de conformidad con los términos de la Ley de Mercado de Capitales de la Nación, las Normas de la CNV (incluyendo, sin limitación, el Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV) y demás normas o procedimientos aplicables descriptos en este Suplemento.

Las Obligaciones Negociables serán ofrecidas en Argentina por los Colocadores Locales en los términos y condiciones del Contrato de Colocación Local. Los Colocadores Locales están autorizados por la legislación argentina para actuar como agentes colocadores en Argentina.

En Argentina, las Obligaciones Negociables serán ofrecidas a "inversores calificados", según se definen en el Artículo 12, Sección II, Capítulo VI del Título II de las Normas de la CNV a través de los Colocadores Locales, de conformidad con los términos y condiciones descriptos en el Contrato de Colocación Local.

Además, la Emisora junto con los Compradores Iniciales, realizarán gestiones de colocación de las Obligaciones Negociables en el mercado internacional fuera de Argentina y Estados Unidos, de acuerdo con la normatividad aplicable en cada jurisdicción. Las Obligaciones Negociables serán ofrecidos por los Compradores Iniciales fuera de Argentina y los Estados Unidos de acuerdo con las leyes aplicables de cada jurisdicción en la que se ofrezcan las Obligaciones Negociables de acuerdo con la Regla 144A y la Regulación S.

Los esfuerzos de colocación pueden consistir en una variedad de métodos de comercialización, utilizados en transacciones similares, que pueden incluir, entre otros, los siguientes: (i) la realización de presentaciones ("*road show*") a posibles inversores locales o internacionales; (ii) conferencias telefónicas, o llamadas individuales, en las que los posibles inversores tendrán la oportunidad de hacer preguntas sobre los negocios de la Emisora y las Obligaciones Negociables; (iii) directores y administradores de la Emisora también estarán disponible para potenciales inversores, tanto en Argentina como en el extranjero, a través de (a) conferencias telefónicas; b) reuniones; y c) reuniones generales de grupos; (iv) un "*road show* electrónico", una presentación en línea que permite a los posibles inversores acceder a la presentación de la Compañía; (v) la publicación de una versión resumida del Prospecto y de este Suplemento, y la publicación en Argentina de otras comunicaciones y avisos; (vi) distribución (impresa y/o electrónica) del Prospecto y del presente Suplemento, en Argentina, y documentos similares en inglés para otros países (de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S), que serán sustancialmente idénticos entre sí; y (vii) poner a disposición de los potenciales inversores argentinos, a solicitud de éstos en las oficinas de la Emisora y en las oficinas de los Colocadores Locales y de los Compradores Iniciales, copias de los documentos de la emisión.

Oferta Local

Los Colocadores Locales solo podrán solicitar o recibir órdenes de compra de inversores argentinos.

Colocación y Adjudicación Inicial de las Obligaciones Negociables

En virtud del Artículo 1 de la Sección I del Capítulo IV del Título VI de las Normas de la CNV, la colocación de las Obligaciones Negociables se realizará bajo el proceso denominado proceso de formación de libro, conocido

Javier Basso
Director Titular

internacionalmente como "*book building*" (el "Mecanismo de Formación de Libro"), que estará a cargo de los Compradores Iniciales y de los Colocadores Locales.

Los Compradores Iniciales volcarán las Manifestaciones de Interés (según este término se define más abajo) recibidas de los potenciales inversores fuera de la Argentina en el Registro (según este término se define más abajo), mientras que los Colocadores Locales estarán a cargo de volcar las Manifestaciones de Interés recibidas dentro de la Argentina en el Registro.

Los Compradores Iniciales recibirán las Manifestaciones de Interés presentadas por los potenciales inversores fuera de la Argentina y los Colocadores Locales recibirán las Manifestaciones de Interés presentadas por inversores en Argentina y serán incluidas en un libro de registro llevado de conformidad con las prácticas habituales y normativa aplicable para este tipo de colocaciones internacionales en los Estados Unidos según lo previsto en el artículo 1º de la Sección I del Capítulo IV del Título VI de las Normas de la CNV (el "Registro"). El Registro se llevará en la Ciudad de Nueva York a través de la plataforma informática de los Compradores Iniciales e identificará en forma precisa la siguiente información de conformidad con lo requerido por las Normas de la CNV: nombre del potencial inversor, país donde se encuentra dicho inversor, el tipo de institución o persona de que se trata, el monto de la Manifestación de Interés recibida, la tasa de interés, el precio de emisión requerido por el potencial inversor, el rendimiento solicitado y la fecha y hora en que fue efectuada.

En la Argentina, los potenciales inversores podrán presentar Manifestaciones de Interés para la compra de las Obligaciones Negociables ante los Colocadores Locales, y las Manifestaciones de Interés deberán especificar el monto de suscripción de las Obligaciones Negociables solicitado (que no podrá ser inferior a U.S.$10.000 o múltiplos enteros de U.S.$1.000 en exceso de dicho monto), y el rendimiento solicitado para las Obligaciones Negociables expresado como tasa nominal anual truncado a tres decimales (dicho rendimiento, el "Rendimiento Solicitado", y dichas manifestaciones de interés, las "Manifestaciones de Interés"). Sujeto a las Normas de la CNV y demás normas aplicables, los Colocadores Locales podrán requerir que los potenciales inversores locales que presenten Manifestaciones de Interés provean garantías del pago de sus suscripciones.

Período de la Oferta y Fecha Límite de Recepción de Manifestaciones de Interés

Las Manifestaciones de Interés en la Argentina deberán presentarse ante los Colocadores Locales durante el período de al menos un Día Hábil que comenzará y finalizará en la fecha que se detalle en el aviso de suscripción (el "Aviso de Suscripción") que oportunamente publicaremos en la Página Web de la CNV, en los sistemas informáticos del mercado, incluyendo el Boletín Diario de la BCBA y en la página web del A3 Mercados, en el horario de 10:00 a 16:00 hs. (el "Periodo de la Oferta") y en la Fecha de Adjudicación (conforme dicho término se define más adelante) en el cual los Colocadores Locales recibirán Manifestaciones de Interés hasta las 13:00 horas (el Período de la Oferta y la fecha y hora de la finalización del Período de la Oferta, la "Fecha Límite de Recepción de Manifestaciones de Interés"). A partir de la Fecha Límite de Recepción de Manifestaciones de Interés no se recibirán nuevas Manifestaciones de Interés.

Entre las 13:00 y las 17:00 horas de la Fecha de Adjudicación, los Compradores Iniciales ingresarán en el Registro todas las Manifestaciones de Interés recibidas hasta la Fecha Límite de Recepción de Manifestaciones de Interés, y procederán a su cierre (la fecha y hora del efectivo ingreso de las Manifestaciones de Interés y cierre del Registro (determinada a exclusivo criterio de los Compradores Iniciales dentro del horario estipulado precedentemente en la Fecha de Adjudicación), la "Fecha de Cierre del Registro"). A partir de la Fecha Límite de Recepción de Manifestaciones de Interés no se recibirán nuevas Manifestaciones de Interés. Las Manifestaciones de Interés recibidas hasta la Fecha Límite de Recepción de Manifestaciones de Interés no serán vinculantes, y podrán ser retiradas o modificadas hasta la Fecha de Cierre del Registro. En virtud de las facultades previstas por el Artículo 7, Sección I, del Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV los potenciales inversores podrán renunciar a la necesidad de ratificar expresamente las Manifestaciones de Interés con efecto a la Fecha de Cierre del Registro. En consecuencia, todas las Manifestaciones de Interés que no hubieran sido retiradas o modificadas a la Fecha de Cierre del Registro constituirán ofertas firmes, vinculantes y definitivas en los términos presentados (según las modificaciones realizadas hasta ese momento) con efecto a partir de la Fecha de Cierre del Registro.

Adjudicación

Javier Basso
Director Titular

De acuerdo con las Normas de la CNV, el día posterior a la finalización del Periodo de la Oferta (la "Fecha de Adjudicación"), con posterioridad al cierre del Registro por parte de los Compradores Iniciales, la Compañía, conjuntamente con los Compradores Iniciales determinará (i) el precio de emisión aplicable; (ii) la tasa de interés aplicable; (iii) el plazo de vencimiento de las Obligaciones Negociables; y (iv) el monto de Obligaciones Negociables a emitir, todo ello, en función de la demanda recibida y de acuerdo con el Mecanismo de Formación de Libro.

En la Fecha de Adjudicación y luego del cierre de la adjudicación final de las Obligaciones Negociables, se publicará el Aviso de Resultados en la Página Web de la CNV, tan pronto como sea posible, en el Boletín Diario de la BCBA y en la página web del A3Mercados, indicando el monto de las Obligaciones Negociables requeridas, el monto de las Obligaciones Negociables a emitir, el plazo de vencimiento, el precio de emisión y la tasa de interés.

Terminación Anticipada, Modificación, Suspensión y/o Prórroga. Oferta desierta. Rechazo de Manifestaciones de Interés.

La terminación anticipada, modificación, suspensión y/o prórroga del Período de la Oferta y/o de la Fecha de Adjudicación no someterá a la Emisora ni a los Colocadores Locales ni a los Compradores Iniciales a responsabilidad alguna y no otorgará a los inversores que hayan presentado Manifestaciones de Interés derecho de compensación y/o de indemnización alguna. En el caso de que se dé por finalizado el Período de la Oferta y/o de la Fecha de Adjudicación y/o se decida no emitir las Obligaciones Negociables, todas las Manifestaciones de Interés que hayan sido recibidas quedarán automáticamente sin efecto.

Si se suspende o amplía el Periodo de la Oferta, los inversores que hayan presentado Manifestaciones de Interés durante dicho período podrán, a su discreción y sin penalización alguna, retirar sus Manifestaciones de Interés en cualquier momento durante el período de la suspensión o del nuevo Periodo de la Oferta ampliado.

La suspensión, modificación y/o prórroga del Período de la Oferta y/o de la Fecha de Adjudicación antes de la expiración del plazo original puede ser decidida, previa notificación a los Compradores Iniciales y a los Colocadores Locales, por la Emisora mediante una notificación como la utilizada en el Aviso de Suscripción y no someterá a la emisora, ni a los Compradores Iniciales ni a los Colocadores Locales, a ninguna responsabilidad y no dará a los inversores que hayan presentado Manifestaciones de Interés ningún derecho a compensación o indemnización alguna. En el caso de que la Fecha de Adjudicación sea terminada o revocada, o si se decide no emitir las Obligaciones Negociables, todas las Manifestaciones de Interés que hayan sido recibidas quedarán automáticamente sin efecto.

En caso de que el Período de la Oferta sea suspendido o prorrogado, los inversores que presentaron Manifestaciones de Interés durante dicho período podrán, a su criterio y sin ninguna penalidad, retirar dichas Manifestaciones de Interés en cualquier momento durante el período de la suspensión o el nuevo Período de la Oferta prorrogado.

Las Manifestaciones de Interés no podrán rechazarse, salvo en los supuestos que contengan errores y omisiones de datos que hagan indebidamente gravoso y/o imposible su procesamiento o bien en los supuestos que se indican a continuación.

Las personas que presenten una Manifestación de Interés podrán verse obligadas a suministrar a los Colocadores Locales y/o a los Compradores Iniciales toda aquella información y documentación que pueda ser requerida por aquellos, según fuera el caso, a fin de dar cumplimiento a las regulaciones aplicables, incluso, a título enunciativo, las leyes y reglamentaciones relacionadas con la prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo. En los casos en que la información señalada precedentemente: (i) resultare insuficiente, incompleta y/o (ii) no fuera proporcionada en tiempo y forma debida, los Colocadores Locales y/o los Compradores Iniciales podrán rechazar dichas Manifestaciones de Interés, sin ningún tipo de responsabilidad.

La Emisora y/o los Colocadores Locales y/o los Compradores Iniciales se reservan el derecho de rechazar cualquiera de las Manifestaciones de Interés si cualquiera de ellos estimara que no se han cumplido a su satisfacción con los requerimientos de información, con la documentación solicitada y/o con los requisitos formales establecidos en relación con los mismos y/o con las garantías requeridas y con las leyes y regulaciones aplicables, leyes y reglamentaciones relacionadas con el lavado de activos y financiamiento del terrorismo, incluidas las normas del mercado de capitales para la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo emitidas por la UIF y demás normas similares de la CNV y del BCRA, incluyendo, sin limitación, la Ley de Lavado de Activos y

Javier Basso
Director Titular

Financiamiento del Terrorismo. Toda decisión de rechazar Manifestaciones de Interés tomará en cuenta el principio de tratamiento igualitario de todos los inversores.

Cualquier modificación de las presentes reglas será publicada mediante un aviso complementario a ser publicado por un día en la Página Web de la CNV, en el Boletín Diario de la BCBA y en la página web de A3 Mercados.

La Emisora podrá declarar desierta la colocación de las Obligaciones Negociables durante o inmediatamente después de la finalización del Período de la Oferta, si: (i) la Compañía no ha recibido Manifestaciones de Interés o si todas las Manifestaciones de Interés hubieran sido rechazadas; (ii) el Rendimiento Solicitado por inversores fuera mayor a los esperados por la Emisora; (iii) las Manifestaciones de Interés representaran un valor nominal de las Obligaciones Negociables que, al ser considerado razonablemente, no justificara la emisión de las Obligaciones Negociables; (iv) tomando en cuenta la ecuación económica resultante, la emisión de las Obligaciones Negociables no fuera deseable para la Emisora; (v) se hubieran producido cambios adversos en los mercados financieros locales o internacionales y/o en el mercado de capitales local o internacional o en la situación general de la Emisora y/o de la Argentina, incluso, por ejemplo, en las condiciones políticas, económicas, financieras o el crédito de la Emisora, de tal magnitud que no sería aconsejable completar la emisión contemplada en este Suplemento de Precio, o (vi) los inversores interesados no hubieren dado cumplimiento a las normas legales sobre lavado de dinero y financiamiento al terrorismo emitidas por la UIF, la CNV y/o el BCRA, incluyendo, sin limitación la Ley de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo. Adicionalmente, la colocación de las Obligaciones Negociables podrá ser dejada sin efecto de acuerdo con lo establecido por los términos y condiciones del Contrato de Compra Internacional.

Proceso de adjudicación

En la Fecha de Adjudicación, tras el cierre del Registro, la Sociedad y los Compradores Iniciales determinarán: (i) el precio de emisión, (ii) la tasa de interés, (iii) el rendimiento aplicable determinado por la Sociedad (el "Rendimiento Aplicable"), y (iv) el monto de las Obligaciones Negociables a emitir, en cada caso en función de las ofertas recibidas y de conformidad con el Mecanismo de Formación de Libro.

La Emisora prevé colocar las Obligaciones Negociables principalmente entre compradores institucionales internacionales y argentinos, incluyendo, sin limitación fondos comunes de inversión, fondos de pensión, fondos soberanos, compañías de seguros, entidades financieras, sociedades de bolsa y administradores de cuentas de banca privada. La Emisora dará prioridad a aquellas Manifestaciones de Interés que se reciban de inversores que en general mantengan este tipo de valores negociables en su portafolio a largo plazo, con el objetivo de que el precio del mercado secundario de las Obligaciones Negociables se beneficie de una base de inversores estable, con probada capacidad para entender el riesgo de crédito, interesada en mantener posiciones de largo plazo, y que de esta manera permita la creación de una referencia para la deuda de la Emisora y facilite su acceso futuro a los mercados de capitales internacionales. En particular, se dará prioridad a Manifestaciones de Interés que se reciban de inversores institucionales regulados o instituciones financieras internacionales. Los criterios de adjudicación de las Obligaciones Negociables entre inversores a ser utilizados por la Emisora se basarán, entre otros, en los antecedentes del inversor en relación con la participación en operaciones internacionales que involucran a emisores en mercados emergentes, la magnitud de la Manifestación de Interés, la competitividad de la indicación del Rendimiento Solicitado durante el Período de la Oferta, el interés del inversor en el perfil crediticio de la Emisora y la calidad crediticia del inversor.

La adjudicación se realizará al mismo valor a fin de que **todos los inversores puedan ser adjudicados.**

Ningún inversor que haya presentado una Manifestación de Interés con un Rendimiento Solicitado mayor al Rendimiento Aplicable determinado por la Emisora recibirá Obligaciones Negociables.

La Emisora no puede garantizar que las Manifestaciones de Interés serán adjudicadas ni que, en caso de que ello suceda, que se les adjudicará el monto total de las Obligaciones Negociables que hubieran solicitado ni que el porcentaje de adjudicación sobre el monto total solicitado entre dos Manifestaciones de Interés de igual características será el mismo.

Ni la Sociedad, ni los Compradores Iniciales, ni los Agentes Colocadores Locales tendrán obligación alguna de notificar a ningún inversor cuya Manifestación de Interés haya sido total o parcialmente excluida de dicha exclusión.

Javier Basso
Director Titular

Oferta Internacional

Las Obligaciones Negociables serán colocadas fuera de Argentina por medio de una oferta realizada de conformidad con las leyes de las jurisdicciones correspondientes, en virtud de las exenciones a los requisitos de registro u oferta pública.

Las Obligaciones Negociables no han sido, ni serán, registradas bajo la Ley de Títulos Valores. Los Compradores Iniciales ofrecerán o venderán las Obligaciones Negociables únicamente (i) en los Estados Unidos a QIB en base a la Regla 144A bajo la Ley de Títulos Valores o (ii) fuera de los Estados Unidos en base a la Reglamentación S bajo la Ley de Títulos Valores. Las Obligaciones Negociables ofrecidas y vendidas en virtud de la Reglamentación S no podrán ser ofrecidas, vendidas ni entregadas en los Estados Unidos ni a, como tampoco por cuenta o para el beneficio de, cualquier persona estadounidense, a menos que las Obligaciones Negociables se encuentren registradas bajo la Ley de Títulos Valores o que exista una exención a los requisitos de registro de dicha ley. Los términos empleados anteriormente tienen los significados que se les asigna en la Reglamentación S y en la Regla 144A bajo la Ley de Títulos Valores.

La oferta de las Obligaciones Negociables fuera de Argentina se realizará a través de un prospecto (*offering memorandum*), redactado en idioma inglés que contiene sustancialmente la misma información que el presente Suplemento, que podrá obtenerse de parte de los Compradores Iniciales. Dicho documento no se encuentra sujeto a la autorización de la CNV. Los Compradores Iniciales han implementado, fuera de Argentina, diversos métodos de comercialización congruentes con prácticas internacionales para la colocación de títulos en operaciones comparables (incluyendo, entre otras, giras de presentación (*roadshows*), conferencias telefónicas globales o individuales, reuniones individuales o grupales, y la distribución del prospecto), y también pueden ofrecer y vender las Obligaciones Negociables a través de algunas de sus afiliadas calificadas.

Por un plazo de 40 días contados desde el comienzo de esta oferta, cualquier oferta o venta de Obligaciones Negociables realizada dentro de los Estados Unidos por un operador de bolsa (independientemente de que haya o no participado de la Oferta) puede violar los requisitos de registro establecidos en la Ley de Títulos Valores, a menos que dicho operador de bolsa realice la oferta o venta de conformidad con la Regla 144A u otra exención de registro disponible, de conformidad con la Ley de Títulos Valores.

Pago del Precio de Suscripción. Liquidación

La liquidación de las Obligaciones Negociables tendrá lugar en la Fecha de Emisión y Liquidación, que será dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Adjudicación o cualquier otra fecha indicada en el Aviso de Resultados. Todas las Obligaciones Negociables serán abonadas por los inversores en o antes de la Fecha de Emisión y Liquidación en dólares estadounidenses por transferencia electrónica a una cuenta fuera de la Argentina a ser indicada por los Compradores Iniciales y/o los Colocadores Locales de acuerdo con las prácticas habituales de mercado.

Los inversores que adquieran las Obligaciones Negociables no tendrán obligación alguna de abonar comisiones, a menos que el inversor realice la inversión a través de su bróker, agente, banco comercial, sociedad fiduciaria u otra entidad, en cuyo caso es posible que el inversor deba abonar comisiones y/o cargos a dichas entidades, que serán exclusiva responsabilidad de dicho inversor. Del mismo modo, en caso de transferencias u otros actos o registros con respecto a las Obligaciones Negociables, incluido el sistema de depósito colectivo, DTC podrá cobrar cargos a los participantes, que podrán ser trasladados a los tenedores de las Obligaciones Negociables.

Operaciones de Estabilización

En relación con la oferta de las Obligaciones Negociables, sujeto a los términos y condiciones y dentro de los plazos especificados en las Normas de la CNV y demás normas aplicables, los Compradores Iniciales y los Colocadores Locales podrán realizar sobreasignaciones, operaciones de estabilización y operaciones de cobertura.

Sin perjuicio de lo mencionado, si dichas operaciones se llevasen a cabo deberán ajustarse a las siguientes condiciones: (i) el Prospecto correspondiente a la oferta pública en cuestión deberá haber incluido una advertencia dirigida a los

Javier Basso
Director Titular

inversores respecto de la posibilidad de realización de estas operaciones, su duración y condiciones; (ii) las operaciones podrán ser realizadas por agentes que hayan participado en la organización y coordinación de la colocación y distribución de la emisión; (iii) las operaciones no podrán extenderse más allá de los primeros 30 días corridos desde el primer día en el cual se haya iniciado la negociación secundaria del valor negociable en el mercado; (iv) podrán realizarse operaciones de estabilización destinadas a evitar o moderar alteraciones bruscas en el precio de las Obligaciones Negociables; (v) ninguna operación de estabilización podrá efectuarse a precios superiores a aquellos a los que se haya negociado el valor en cuestión en los mercados autorizados, en operaciones entre partes no vinculadas; y (vi) los agentes que realicen operaciones en los términos antes indicados, deberán informar a los mercados la individualización de las mismas. Los mercados deberán hacer públicas las operaciones de estabilización, ya fuere en cada operación individual o al cierre diario de las operaciones.

La sobreasignación consiste en vender en exceso del monto de la oferta, lo que crea una posición corta para los Compradores Iniciales. Las operaciones de estabilización consisten en ofertas de compra de valores negociables en el mercado abierto con el fin de mantener el precio de las Obligaciones Negociables. Las operaciones de estabilización pueden hacer que el precio de las Obligaciones Negociables sea más alto de lo que sería en ausencia de dichas operaciones.



Javier Basso
Director Titular

RESTRICCIONES A LA TRANSFERENCIA

Ofertas y Ventas

Las Obligaciones Negociables no han sido registradas, y no serán registradas, bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense o cualquier otra ley de valores aplicable, y las Obligaciones Negociables no pueden ser ofrecidas o vendidas excepto de conformidad con una declaración de registro efectiva o de conformidad con transacciones exentas de, o no sujetas a, registro bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense. En consecuencia, las Obligaciones Negociables se ofrecen y venden únicamente:

(1) en los Estados Unidos a inversores institucionales calificados (según se define en la Regla 144A) en virtud de la Regla 144A de la Ley de Títulos Valores Estadounidense; y

(2) fuera de los Estados Unidos, a ciertas personas, que no sean personas estadounidenses, en transacciones offshore que cumplan con los requisitos de la Regla 903 de la Regulación S de la Ley de Títulos Valores Estadounidense.

Declaraciones de los Compradores y Restricciones sobre la Reventa y la Transferencia

Se considerará que cada comprador de Obligaciones Negociables (que no sean los Compradores Iniciales en relación con la emisión inicial y venta de Obligaciones Negociables) y cada propietario de cualquier interés beneficiario en los mismos, mediante su aceptación o compra de los mismos, han representado y acordado lo siguiente:

(a) Está comprando las Obligaciones Negociables por su propia cuenta o por una cuenta con respecto a la cual ejerce su entera discreción de inversión y él y cualquier otra cuenta de este tipo es (a) un inversor institucional calificado y es consciente de que la venta se está realizando en virtud de la Regla 144A o (b) una persona no estadounidense que se encuentra fuera de los Estados Unidos;

(b) Reconoce que las Obligaciones Negociables no han sido ni serán registradas bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense o con cualquier autoridad reguladora de valores de cualquier estado de los Estados Unidos o cualquier otra jurisdicción y no pueden ser ofrecidas o vendidas dentro de los Estados Unidos o a, o para la cuenta o el beneficio de, personas de los Estados Unidos, excepto como se establece a continuación;

(c) Entiende y acepta que las Obligaciones Negociables ofrecidas inicialmente en los Estados Unidos a inversores institucionales calificados estarán representados por uno o más Certificados Globales de la Regla 144A y que las Obligaciones Negociables ofrecidas fuera de los Estados Unidos en virtud de la Regulación S también estarán representadas por uno o más Certificados Globales de la Regulación S;

(d) No revenderá ni transferirá ninguna de dichas Obligaciones Negociables, excepto (a) a la Compañía, (b) dentro de los Estados Unidos, a un inversor institucional calificado en una transacción que cumpla con la Regla 144A bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense, (c) fuera de los Estados Unidos en cumplimiento con la Regla 903 o 904 bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense, (d) de conformidad con otra exención de registro bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense (si está disponible) o (e) de conformidad con una declaración de registro efectiva bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense;

(e) Acuerda que notificará a cada persona a la que transfiera las Obligaciones Negociables cualquier restricción a la transferencia de dichas Obligaciones Negociables;

(f) Reconoce que antes de cualquier propuesta de transferencia de Obligaciones Negociables (que no sea en virtud de una declaración de registro efectiva o de un intercambio por participaciones entre Certificados Globales), se puede exigir al tenedor de dichas Obligaciones Negociables que proporcione certificaciones relacionadas con la forma de dicha transferencia o calificación para el intercambio según lo dispuesto en el Contrato de Emisión;

Javier Basso
Director Titular

(g) Reconoce que el Fiduciario, agente de registro, co- agente de registro o agente de transferencia de las Obligaciones Negociables no estará obligado a aceptar para el registro la transferencia de ninguna Obligación Negociable adquirido por él, excepto previa presentación de pruebas satisfactorias para la Compañía y el Fiduciario, agente de registro, co-agente de registro o agente de transferencia de que se han cumplido las restricciones establecidas en este documento;

(h) Reconoce que la Emisora, los Compradores Iniciales y sus afiliadas y otras personas confiarán en la veracidad y exactitud de los reconocimientos, representaciones y acuerdos anteriores y acepta que si alguno de los reconocimientos, representaciones y acuerdos que se consideran realizados por su compra de las Obligaciones Negociables ya no son precisos, le notificará de inmediato a la Compañía y a los Compradores Iniciales. Si está adquiriendo las Obligaciones Negociables como fiduciario o agente para una o más cuentas de inversionistas, declara que tiene la discreción exclusiva de inversión con respecto a cada una de dichas cuentas y tiene pleno poder para hacer los reconocimientos, representaciones y acuerdos anteriores en nombre de cada cuenta;

(i) las Obligaciones Negociables y la documentación relacionada pueden ser enmendadas o complementadas de vez en cuando para modificar las restricciones y los procedimientos para las reventas y otras transferencias de las Obligaciones Negociables para reflejar cualquier cambio en la ley o regulación aplicable (o la interpretación de los mismos) o en las prácticas relacionadas con la reventa o transferencia de valores como las Obligaciones Negociables en general, y que se considerará, al aceptar dichas Obligaciones Negociables, que ha acordado dicha enmienda o suplemento;

(j) la Emisora podrá recibir una lista de los participantes que mantengan posiciones en sus valores de uno o más depositarios de anotaciones en cuenta, y que dichos participantes podrán revelar a la Emisora los nombres y posiciones de los titulares de sus valores; y

(k) a la brevedad: (i) informará a la Emisora si, durante cualquier tiempo que tenga una Obligación Negociable, se producirá algún cambio en los reconocimientos, representaciones y acuerdos contenidos anteriormente o si éstos resultarían falsos por cualquier motivo; y (ii) entregar a la Emisora cualquier otra declaración y acuerdo en cuanto a tales asuntos que la Emisora pueda, en el futuro, solicitar para cumplir con la ley aplicable y la disponibilidad de cualquier exención de la misma.

Cada comprador de obligaciones negociables entiende que: (i) la venta de las Obligaciones Negociables (incluidas las participaciones representadas por un Certificado Global o una obligación negociable certificada) se realiza de acuerdo con la Regla 144A o la Regulación S; y (ii) las Obligaciones Negociables (incluidas las participaciones en las mismas representadas por un Certificado Global o una obligación negociable certificada) no pueden ser reofrecidas, revendidas, prendadas o transferidas de otro modo, excepto de acuerdo con las leyendas establecidas a continuación.

Leyenda

A menos que la Emisora determine lo contrario de conformidad con la ley aplicable y siempre que las Obligaciones Negociables estén en circulación, un Certificado Global de la Regla 144A llevará una leyenda sustancialmente como se establece a continuación:

ESTA OBLIGACIÓN NEGOCIABLE NO HA SIDO REGISTRADA BAJO LA LEY DE TÍTULOS VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS, SEGÚN ENMENDADA (LA "LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE"), NI NINGUNA OTRA LEY DE VALORES. EL TENEDOR DEL PRESENTE, AL COMPRAR ESTA OBLIGACIÓN NEGOCIABLE, ACEPTA QUE ESTA OBLIGACIÓN NEGOCIABLE O CUALQUIER INTERÉS O PARTICIPACIÓN EN LA MISMA PUEDE SER OFRECIDA, REVENDIDA, PRENDADA O TRANSFERIDA DE OTRO MODO SOLO (1) A LA COMPAÑÍA, (2) SIEMPRE QUE ESTA OBLIGACIÓN NEGOCIABLE SEA ELEGIBLE PARA LA REVENTA DE CONFORMIDAD CON LA REGLA 144A DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE ("REGLA 144A"), A UNA PERSONA QUE EL VENDEDOR CREA RAZONABLEMENTE QUE ES UN INVERSOR INSTITUCIONAL CALIFICADO (SEGÚN

Javier Basso
Director Titular

SE DEFINE EN LA REGLA 144A) DE ACUERDO CON LA REGLA 144A, (3) EN UNA TRANSACCIÓN OFFSHORE DE CONFORMIDAD CON LA REGLA 903 O 904 DE LA REGULACIÓN S DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE, (4) DE CONFORMIDAD CON OTRA EXENCIÓN DE REGISTRO EN VIRTUD DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE (SI ESTÁ DISPONIBLE) O (5) DE CONFORMIDAD CON UNA DECLARACIÓN DE REGISTRO EFECTIVA EN VIRTUD DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE Y, EN CADA UNO DE ESTOS CASOS, DE CONFORMIDAD CON LAS LEYES DE VALORES APLICABLES DE CUALQUIER ESTADO DE LOS ESTADOS UNIDOS U OTRA JURISDICCIÓN APLICABLE. EL TENEDOR DE LA PRESENTE, AL COMPRAR ESTA OBLIGACIÓN NEGOCIABLE, DECLARA Y ACEPTA QUE NOTIFICARÁ A CUALQUIER COMPRADOR DE ESTA OBLIGACIÓN NEGOCIABLE DE LAS RESTRICCIONES DE REVENTA MENCIONADAS ANTERIORMENTE.

LA LEYENDA ANTERIOR PUEDE ELIMINARSE DE ESTA OBLIGACIÓN NEGOCIABLE SOLO CON EL CONSENTIMIENTO DE LA EMISORA.

POR LA PRESENTE, SE NOTIFICA AL COMPRADOR QUE LA COMPAÑÍA PUEDE RECIBIR UNA LISTA DE LOS PARTICIPANTES QUE MANTIENEN POSICIONES EN SUS TÍTULOS VALORES DE UNO O MÁS DEPOSITARIOS DEL REGISTRO, Y QUE DICHOS PARTICIPANTES PUEDEN REVELAR A LA COMPAÑÍA LOS NOMBRES Y POSICIONES DE LOS TITULARES DE SUS TÍTUTLOS VALORES.

A menos que la Emisora determine lo contrario de conformidad con la ley aplicable y siempre que las Obligaciones Negociables estén en circulación, un Certificado Global de la Regulación S llevará una leyenda sustancialmente como se establece a continuación:

ESTA OBLIGACIÓN NEGOCIABLE NO HA SIDO REGISTRADA Y NO SERÁ REGISTRADA BAJO LA LEY DE TÍTULOS VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS, SEGÚN ENMENDADA (LA "LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE"), O LAS LEYES DE VALORES DE CUALQUIER ESTADO DE LOS ESTADOS UNIDOS Y LA COMPAÑÍA NO HA SIDO REGISTRADA Y NO TIENE LA INTENCIÓN DE REGISTRARSE COMO UNA "COMPAÑÍA DE INVERSIÓN" BAJO LA LEY DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE 1940 DE LOS ESTADOS UNIDOS, SEGÚN ENMENDADA (LA "LEY DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN"), Y, TRAS EL CIERRE DE LA OFERTA, LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES SOLO PUEDEN OFRECERSE, VENDERSE, PRENDARSE O TRANSFERIRSE DE OTRO MODO A (I) UN COMPRADOR QUE NO SEA UNA PERSONA ESTADOUNIDENSE (SEGÚN SE DEFINE EN LA REGULACIÓN S) O UNA FILIAL DE LA EMISORA O UNA PERSONA QUE ACTÚE EN NOMBRE DE DICHA FILIAL, Y QUE NO ESTÉ ADQUIRIENDO LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES POR CUENTA O BENEFICIO DE UNA PERSONA ESTADOUNIDENSE (SEGÚN SE DEFINE EN LA REGULACIÓN S) Y ESTÁ ADQUIRIENDO LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES BAJO UNA EXENCIÓN DE LOS REQUISITOS DE REGISTRO DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE EN UNA TRANSACCIÓN OFFSHORE DE CONFORMIDAD CON LA REGLA 903 O LA REGLA 904 DE LAS REGULACIONES S; (II) UN COMPRADOR CON UNA DECLARACIÓN DE REGISTRO EFECTIVA BAJO LA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE; O (III) DE CONFORMIDAD CON OTRA EXENCIÓN DE LOS REQUISITOS DE REGISTRO DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE, EN EL CASO DE (I), (II) O (III) ANTERIORES DE ACUERDO CON LAS LEYES DE VALORES APLICABLES DE CUALQUIER ESTADO DE LOS ESTADOS UNIDOS; Y EN UN MONTO PRINCIPAL NO INFERIOR A U.S.$10.000 .

LA LEYENDA ANTERIOR PUEDE SER ELIMINADA DE ESTA OBLIGACIÓN NEGOCIABLE DESPUÉS DE 40 DÍAS A PARTIR DE (1) LA FECHA EN QUE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES SE OFRECEN A PERSONAS QUE NO SEAN DISTRIBUIDORES (SEGÚN SE DEFINE EN EL REGLAMENTO S DE LA LEY DE VALORES) Y (2) LA FECHA DE EMISIÓN Y LIQUIDACIÓN ORIGINAL DE ESTA OBLIGACIÓN NEGOCIABLE, LO QUE OCURRA MÁS TARDE.

POR LA PRESENTE, SE NOTIFICA AL COMPRADOR QUE LA COMPAÑÍA PUEDE RECIBIR UNA LISTA DE LOS PARTICIPANTES QUE MANTIENEN POSICIONES EN SUS TÍTULOS VALORES DE UNO O MÁS DEPOSITARIOS DEL REGISTRO, Y QUE DICHOS PARTICIPANTES PUEDEN REVELAR A LA COMPAÑÍA LOS NOMBRES Y POSICIONES DE LOS TITULARES DE SUS TÍTUTLOS VALORES.

Javier Basso
Director Titular

Debido a las siguientes restricciones, se aconseja a los inversores que consulten a un asesor legal antes de realizar cualquier inversión en las Obligaciones Negociables antes de la reventa, prenda u otra transferencia de las Obligaciones Negociables.



Javier Basso
Director Titular

GASTOS DE LA EMISIÓN

Se estima que los gastos totales de la emisión serán de hasta el 1,76% del monto de emisión. Para el cálculo preliminar se asumió un monto de emisión de U$S 250.000.000. Dichos gastos estarán a cargo de la Emisora. A continuación, se detalla las categorías más importantes:

	% sobre el monto de la emisión
Comisión Compradores Iniciales y Colocadores Locales	1,25%
Honorarios Profesionales (Asesores legales y Auditores)	0,46%
Otros (incluyendo aranceles, honorarios calificadora de riesgo, agentes)	0,05%
Total	1,76%

Javier Basso
Director Titular

CONTRATO DE COLOCACIÓN

Para consultar el contrato de colocación véase el título "*Plan de Distribución*" del presente Suplemento.

DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN

El Prospecto, el presente Suplemento, el Contrato de Emisión, los documentos relativos a la Garantía, el Informe de Auditoría de Reservas en idioma inglés junto con una traducción realizada por la Compañía y demás documentación de la emisión se encuentra a disposición de los interesados en el domicilio de la Compañía ubicado en Tucumán 1 Piso 15, C.A.B.A., de lunes a viernes de 10 a 15 hs. Podrá asimismo consultarse el Prospecto y el Suplemento en Página Web de la CNV.



Javier Basso
Director Titular

ASUNTOS LEGALES

Ciertos asuntos legales bajo la ley federal de Nueva York y la ley federal de los Estados Unidos relacionados con la oferta de las Obligaciones Negociables serán llevados para la Compañía por Winston & Strawn LLP, Nueva York, Nueva York. Ciertos asuntos legales bajo la ley argentina relacionados con la oferta de las Obligaciones Negociables serán analizados para la Compañía por Mitrani Caballero, en Buenos Aires, Argentina. Ciertos asuntos en cuanto a la ley federal de Nueva York y ley federal de los Estados Unidos serán analizados para los Compradores Iniciales por Allen Overy Shearman Sterling US LLP, en Nueva York, Estados Unidos y ciertos asuntos en cuanto a la ley argentina serán analizador para los Compradores Iniciales por Bruchou & Funes de Rioja, Buenos Aires, Argentina.

CONTADORES INDEPENDIENTES

Los Estados Financieros Consolidados Anuales incluidos en este Suplemento han sido auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L., contadores independientes, como se indica en su informe que aparece en este documento.

EXPERTOS INDEPENDIENTES

Ciertos datos de reservas y recursos de petróleo, condensado, gas y líquidos de gas natural (LGN) incluidos en este documento fueron auditados por Gaffney, Cline & Associates en base a la autoridad de dicha firma como expertos en la estimación de reservas y recursos probados de petróleo, condensado, gas y LGN.



Javier Basso
Director Titular

ANEXO I

Estados financieros consolidados

Estado de Resultados Integrales

Expresado en miles de pesos argentinos

	Por el período finalizado el 31.03.2025	***Por el período finalizado el 31.03.2024***
Ingresos por contratos con clientes	35.498.270	35.377.708
Costos de ingresos	(23.628.956)	(40.385.037)
Resultado bruto	11.869.314	(5.007.329)
Gastos de comercialización	(2.403.993)	(1.500.738)
Gastos de administración	(3.846.550)	(2.756.733)
Otros resultados operativos netos	2.806.291	675.492
Resultado operativo	8.425.062	(8.589.308)
Ingresos financieros	804.861	1.531.954
Costos financieros	(8.649.485)	(6.521.405)
Otros resultados financieros, netos	1.072.315	(3.336.723)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	1.652.753	(16.915.482)
Impuesto a las ganancias	(3.665.687)	(2.410.068)
Resultado del ejercicio - (Pérdida)	(2.012.934)	(19.325.550)

Estado de Situación Financiera

Expresado en miles de pesos argentinos

	Para el período finalizado el 31.03.2025	***Por el ejercicio finalizado el 31.12.2024***
ACTIVO		
Activo No Corriente		
Propiedades, planta y equipos	390.986.503	371.935.632
Otros créditos	6.066.269	5.665.914
Activo por impuesto diferido	590.180	797.500
Activos por derecho de uso	2.310.375	1.743.997
Total Activo No Corriente	**399.953.327**	**380.143.043**
Activo Corriente		
Inventarios	6.992.889	7.027.003
Otros créditos	20.494.568	17.466.700
Inversiones	-	138.430
Cuentas comerciales por cobrar	10.827.905	16.349.330
Efectivo y equivalentes de efectivo	23.802.650	20.881.120
Total Activo Corriente	**62.118.012**	**61.862.583**
TOTAL ACTIVO	**462.071.339**	**442.005.626**
PATRIMONIO NETO		
Capital	2.000	2.000

Javier Basso
Director Titular

Reserva especial	(1.282.585)	(1.228.272)
Reserva legal	19.315	18.497
Reserva por revalúo técnico	4.413.175	4.305.411
Reserva para futuros dividendos	25.724.778	23.909.163
Otro resultado integral	25.857	21.767
Resultados no asignados	(3.004.243)	74.861
Total del Patrimonio Neto atribuible a los accionistas de la sociedad	**25.898.297**	**27.103.427**
Participación no controlante	1.235.283	840.985
TOTAL PATRIMONIO NETO	**27.133.580**	**27.944.412**
PASIVO		
Pasivo No Corriente		
Provisiones	3.959.550	3.719.500
Pasivo por impuesto diferido	20.899.034	19.491.414
Pasivo por derechos de uso	1.815.177	597.102
Deudas fiscales y sociales	20.024	26.001
Deudas financieras	169.222.711	139.217.310
Otras deudas	49.639.096	56.867.465
Deudas comerciales	7.708.875	11.445.818
Total Pasivo No Corriente	**253.264.467**	**231.364.610**
Pasivo Corriente		
Otras deudas	48.558.895	58.875.870
Provisiones	12.500	-
Pasivos por derecho de uso	581.417	1.415.326
Deudas fiscales y sociales	9.253.544	7.796.712
Pasivo por impuesto a las ganancias	2.906.790	-
Deudas financieras	76.781.471	70.629.507
Deudas comerciales	43.578.675	43.979.189
Total Pasivo Corriente	**181.673.292**	**182.696.604**
TOTAL PASIVO	**434.937.759**	**414.061.214**
TOTAL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	**462.071.339**	**442.005.626**

Estado de cambios en el Patrimonio

Expresado en miles de pesos argentinos

	Por el período finalizado el 31.03.2025	***Por el período finalizado el 31.03.2024***
Saldo inicial	**27.944.412**	**14.169.894**
Resultado del ejercicio	(2.012.934)	(19.325.550)
Otros resultados integrales - efecto de conversión monetaria	1.202.102	261.718
Total resultado integral del ejercicio	**27.133.580**	**(4.893.938)**
Distribución de resultados no asignados	**-**	**-**
Saldo al cierre	**27.133.580**	**(4.893.938)**

Javier Basso
Director Titular

Estado de Flujo de Efectivo

Expresado en miles de pesos argentinos

	Por el período finalizado el 31.03.2025	*Por el período finalizado el 31.03.2024*
Actividades Operativas		
Resultado del período	(2.012.934)	(19.325.550)
Ajustes por:		
Depreciación propiedad, planta y equipos	6.671.869	19.141.392
Depreciación activos por derecho de uso	442.227	880.578
Intereses devengados pasivos por derecho de uso	35.639	16.185
Impuesto a las ganancias devengado	3.665.687	2.410.068
Intereses financieros devengados	6.231.709	3.722.845
Actualización provisiones	87.201	95.422
Intereses devengados y otros resultados financieros	(1.258.099)	6.295.741
Devengamiento comisiones de deudas financieras	341.786	38.016
Variación en activos y pasivos operativos:		
Disminución/(Aumento) de cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	2.093.202	(7.829.026)
Disminución de inventarios	34.114	799.442
(Disminución)/Aumento de deudas comerciales	(4.137.458)	632.945
(Disminución)/Aumento de otras deudas	(2.474.992)	1.205.502
Aumento de deudas fiscales y sociales	1.450.857	2.503.338
Pago anticipo impuesto a las ganancias	0	(371.821)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	1.480.334	(4.259.468)
Efectivo generado por actividades operativas	**12.651.142**	**5.955.609**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones en propiedades, planta y equipos	(16.107.045)	(17.021.925)
Variación consideración diferida	(9.014.482)	(12.537.534)
Pagos por adquisición negocio	(6.055.870)	(8.948.280)
Venta/(Compra) de inversiones	138.430	(583.344)
Efectivo aplicado a actividades de inversión	**(31.038.967)**	**(39.091.083)**
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Toma de deudas financieras	5.775.026	0
(Cancelación)/Emisión neta de pagarés	(3.575.213)	31.743.820
Emisión de obligaciones negociables	30.887.189	22.440.675
Cancelación de capital e intereses por deudas financieras	(12.238.683)	(3.157.452)
Emisión de cheques diferidos	0	2.836.941
Pago de dividendos	0	(237.338)
Pagos de pasivos por derecho de uso	(423.190)	(789.072)
Efectivo generado por actividades de financiación	**20.425.129**	**52.837.574**
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	**2.037.304**	**19.702.100**
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	20.881.120	2.655.075

Javier Basso
Director Titular

(Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	2.037.304	19.702.100
Diferencias de conversión	884.226	748.702
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	**23.802.650**	**23.105.877**

Indicadores financieros

A continuación, se detalla la evolución de los indicadores financieros de la Sociedad

	Por el período finalizado el 31.03.2025	*Por el ejercicio finalizado el 31.12.2024*
Liquidez	0,34	0,34
Solvencia	0,06	0,07
Inmovilización de Capital	0,87	0,86
Rentabilidad	(0,07)	0,28

A continuación, se detallan las fórmulas de cálculo de los indicadores financieros anteriormente expuestos

Liquidez = Activo Corriente / Pasivo Corriente
Solvencia = Patrimonio Neto / Pasivo
Inmovilización de Capital = Activo No Corriente / Total de Activo
Rentabilidad: Resultado neto del ejercicio / Patrimonio neto promedio

Capitalización y endeudamiento

Debido a la naturaleza propia de la actividad en la que se desarrolla los negocios, la Sociedad ha avanzado en canales de financiamiento a través de préstamos Bancarios y programa de Obligaciones Negociables los cuales le han permitido financiar las actividades de inversión llevadas adelante en los últimos años.

La siguiente tabla contiene el detalle de la capitalización y endeudamiento financiero a corto y largo plazo de la Sociedad:

Expresado en miles de pesos argentinos

	31.03.25
Efectivo y Equivalente de efectivo	23.802.650
Activos financieros corrientes	-
Total de efectivo y equivalente de efectivo y activos financieros corrientes	**23.802.650**
Deuda financiera corriente	169.222.711
Deuda financiera no corriente	76.781.471
Total deuda financiera	**246.004.182**
Patrimonio	27.133.580

Javier Basso
Director Titular

Capitalización Total **273.137.762**

Al 31 de marzo de 2025, el vencimiento del endeudamiento financiero total por tramos es el siguiente:

Tipo de instrumento	Monto total	Vencimiento			
		Menos de 2 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 7 y un 1 año	Más de 1 año
Obligaciones negociables	219.692.935	7.995.879	29.445.622	19.857.424	162.394.011
Préstamos bancarios	9.969.060	123.239	1.015.750	2.986.451	5.843.620
Pagarés bursátiles	14.313.481	6.294.309	4.000.000	3.500.000	519.172
Otras deudas financieras	2.028.706	19.957	43.245	1.499.596	465.908
Total endeudamiento financiero	46.004.182	14.433.384	4.504.616	27.843.471	169.222.711

A la fecha de este Suplemento, el vencimiento del endeudamiento financiero total por tramos es el siguiente:

Tipo de instrumento	Monto total	Vencimiento			
		Menos de 2 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 7 meses y 1 año	Mas de 1 año
Obligaciones negociables	223.463.035	9.041.609	30.377.433	20.305.390	163.738.603
Préstamos bancarios	0.161.023	106.111	1.289.475	3.163.545	5.601.892
Pagarés bursátiles	13.936.977	3.934.909	6.366.657	2.411.160	1.224.251
Otras deudas financieras	1.972.008	1.605.730	33.739	62.164	270.375
Total endeudamiento financiero	249.533.043	14.688.359	38.067.304	25.942.259	170.835.121

Desde los últimos estados financieros publicados hasta la fecha de este Suplemento, la variación porcentual del endeudamiento financiero total, expresada en relación con los siguientes rubros, es la siguiente:

	31 de marzo, 2025	% del endeudamiento total sobre el rubro
Activos totales	462.071.339	1%
Pasivos totales	434.937.759	1%
Patrimonio	27.133.580	13%
Resultado del ejercicio	(2.012.934)	-175%

Capital social

La Sociedad, al 31 de marzo de 2025 poseía, un capital social de $2.000.000, conforme el siguiente detalle:

Clase	V/N	Cantidad de acciones en la oferta pública	Cantidad de acciones emitidas e integradas	Cantidad de acciones emitidas y no integradas	Cantidad de acciones al 31/03/2025	Cantidad de acciones al 31/12/2024
Única	$ 1	0	2.000.000	0	2.000.000	2.000.000

Asimismo, se informa que la Emisora no posee acciones propias ni tampoco las poseen sus subsidiarias.

Javier Basso
Director Titular

Hechos posteriores al cierre

Conforme surge de la nota 29 de los Estados Financieros los estados financieros por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 7 de abril de 2025, decidió -entre otros temas- que se asignen $ 74.861.000 a la Reserva para Futuros Dividendos correspondientes a la desafectación del neto resultante de la ganancia del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, que ascendió a $8.659.356.000, menos los Otros resultados integrales por el mismo ejercicio de $ 8.584.495.000.

Con fecha 9 de mayo de 2025, la Sociedad celebró el Acuerdo de Prepago con Vista Energy Argentina S.A.U. (ver "*Información sobre el Negocio de la Emisora - Acuerdo de Prepago, Destino de los Fondos y Consentimiento Condicional por parte de Vista Argentina*").

Con posterioridad al 31 de marzo de 2025 no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias, que los mencionados en los estados financieros consolidados condensados intermedios, que incidan o puedan incidir significativamente la situación patrimonial, económica, financiera o que requieran alguna mención adicional en los estados financieros consolidados condensados intermedios.



Javier Basso
Director Titular

LA EMISORA

Petrolera Aconcagua Energía S.A.
Tucumán 1, Piso 15
Edificio República
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Argentina

FIDUCIARIO DEL CONTRATO DE EMISIÓN, AGENTE DE PAGO Y AGENTE DE TRANSFERENCIA

El Banco de Nueva York Mellon
240 Calle Greenwich
7º Piso Este
Nueva York, Nueva York 10286
Estados Unidos

ASESORES LEGALES DE LA EMISORA

En lo relativo a la ley federal de Estados Unidos y la ley del Estado de Nueva York

Winston & Strawn LLP
200 Avenida del Parque
Nueva York, Nueva York 10166
Estados Unidos

En lo relativo a la ley argentina

Mitrani Caballero
Bouchard 680, piso 12
C1106ABJ
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina

ASESORES LEGALES DE LOS COMPRADORES INICIALES

En lo relativo a la ley federal de Estados Unidos y la ley del Estado de Nueva York

Allen Overy Shearman Sterling US LLP
Avenida de las Américas 1221
Nueva York, Nueva York 10020
Estados Unidos

En lo relativo a la ley argentina

Bruchou y Funes de Rioja
Ing. Enrique Butty 275, Piso 12
C1001AFA
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina

AUDITORES INDEPENDIENTES

Price Waterhouse & Co. S.R.L
Bouchard 557, 8º piso
C1106ABG
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina

Javier Basso
Director Titular