



PLUSPETROL S.A.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES (NO CONVERTIBLES EN ACCIONES) CLASE 4 DENOMINADAS, A SER SUSCRIPTAS, INTEGRADAS Y PAGADERAS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES A TASA DE INTERÉS FIJA CON VENCIMIENTO DENTRO DE LOS 7 (SIETE) AÑOS CONTADOS DESDE LA FECHA DE EMISIÓN Y LIQUIDACIÓN POR UN VALOR NOMINAL DE HASTA EL TOTAL DEL MONTO DISPONIBLE DENTRO DEL PROGRAMA (EL “MONTO MÁXIMO”)

A SER EMITIDAS BAJO EL PROGRAMA DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES (NO CONVERTIBLES EN ACCIONES) POR HASTA US\$ 1.000.000.000 (O SU EQUIVALENTE EN OTRAS MONEDAS O UNIDADES DE MEDIDA O VALOR)

Este suplemento de prospecto (el “Suplemento”) corresponde a la oferta de las obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) clase 4, denominadas, a ser suscriptas, integradas y pagaderas en Dólares Estadounidenses, a tasa de interés fija nominal anual a licitar, con vencimiento dentro de los 7 (siete) años contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación (tal como dicho término se define más adelante) (las “Obligaciones Negociables Clase 4” u “Obligaciones Negociables”, indistintamente) a ser emitidas por Pluspetrol S.A. (C.U.I.T. N° 30-67822401-0) (“Pluspetrol”, la “Sociedad”, o la “Emisora”) por un valor nominal de hasta el Monto Máximo, en el marco del programa global de emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por hasta US\$1.000.000.000 (o su equivalente en otras monedas o unidades de medida o valor) en cualquier momento en circulación (el “Programa”).

La oferta pública primaria de las Obligaciones Negociables en Argentina está destinada exclusivamente a Inversores Calificados (tal como dicho término se define más adelante).

Las Obligaciones Negociables serán colocadas y emitidas en el marco del Programa y calificarán, una vez emitidas, como obligaciones negociables simples no convertibles en acciones conforme la Ley N° 23.576 de Obligaciones Negociables y sus modificatorias, complementarias y reglamentarias (la “Ley de Obligaciones Negociables”) y con arreglo a la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias, complementarias y reglamentarias (la “Ley General de Sociedades”), la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y sus modificatorias, complementarias y reglamentarias (la “Ley de Mercado de Capitales”), las regulaciones de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) y sus modificatorias de acuerdo al texto ordenado por la Resolución General N° 622/13 (las “Normas de la CNV”) y cualquier otra ley y/o reglamentación aplicable, y tendrán los beneficios allí otorgados y estarán sujetas a los requisitos de procedimiento allí establecidos.

Las Obligaciones Negociables no han sido ni 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 and Exchange Commission* de Estados Unidos (“SEC”), ni ante cualquier otra comisión de los Estados Unidos u otra autoridad regulatoria, y ninguna de dichas autoridades ha evaluado o autorizado los méritos de 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 QIBs (tal como dicho término se define más adelante) 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”).

El Programa no cuenta con calificación de riesgo y las Obligaciones Negociables no contarán con calificación de riesgo a nivel local. Las Obligaciones Negociables contarán con una o más calificaciones de riesgo a nivel internacional a ser otorgadas por una o más calificadoras de riesgo, las cuales serán informadas mediante un aviso complementario al presente Suplemento. Para mayor información ver “Resumen de la Oferta de las Obligaciones Negociables” de este Suplemento. La calificación de riesgo no representa en ningún caso una recomendación para comprar, mantener o vender las Obligaciones Negociables.

Este Suplemento debe leerse junto con el prospecto del Programa de fecha 22 de abril de 2025 (el “Prospecto”) publicado en el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”) (en virtud del ejercicio de las facultades delegadas por Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“BYMA”) a la BCBA, conforme lo dispuesto por la Resolución N° 18.629 de la CNV) (el “Boletín Diario de la BCBA”), en la página web de la CNV (www.argentina.gob.ar/cnv) (la “Página Web de la CNV” o la “AIF”), en la página web de A3 Mercados S.A. (<https://marketdata.a3.com.ar/>) (la “Página Web de A3 Mercados” y “A3 Mercados”, respectivamente) y en la página web de la Emisora (www.pluspetrol.net) (la “Página Web de la Emisora”) y junto con el Boletín Diario de la BCBA, la Página de Web de la CNV y la Página Web de A3 Mercados, los “Sistemas Informativos”). Todos los términos en mayúscula que no estén definidos en el presente tienen el significado que se les asigna en el Prospecto.

La Emisora ha solicitado la autorización correspondiente para que las Obligaciones Negociables sean listadas y se negocien en BYMA, en virtud del ejercicio de la facultad delegada por BYMA a la BCBA, conforme lo dispuesto por la Resolución N° 18.629 de la CNV y para que se negocien en A3 Mercados, y podría solicitar autorización para que las Obligaciones Negociables listen y/o se negocien o en cualquier otro mercado de valores local y/o del exterior. Sin embargo, la Emisora no puede garantizar que estas solicitudes serán aprobadas, o que, una vez aprobadas, las Obligaciones Negociables continuarán listando y/o negociándose en dichos mercados.

Nancy Beatriz Repetto
Subdelegada de Pluspetrol S.A.

La Emisora prevé que la transferencia de las Obligaciones Negociables se realizará a los inversores mediante anotación en cuenta a través del sistema de The Depository Trust Company (“DTC”) y sus participantes directos e indirectos, incluyendo Clearstream Banking, société anonyme (“Clearstream”), Euroclear Bank S.A./N.V. y Caja de Valores S.A. (“CVSA”) en la Fecha de Emisión y Liquidación.

El Directorio de la Emisora manifiesta con carácter de declaración jurada que, a su leal saber y entender, la Emisora, sus beneficiarios finales, y las personas humanas o jurídicas que poseen 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 misma, no registran condenas por delitos de lavado de activos y/o financiamiento del terrorismo y/o no figuran en las listas de terroristas y organizaciones terroristas emitidas por el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas.

Las Obligaciones Negociables no se encuentran alcanzadas por los beneficios impositivos previstos en el Decreto N°621/2021 referidos a obligaciones negociables denominadas en moneda nacional.

Este Suplemento no constituye, y no podrá ser utilizado a los fines de, una oferta o solicitud por alguien en ninguna jurisdicción en la cual tal oferta o solicitud no se encuentra autorizada o a alguna persona a quien es ilegal realizar tal oferta o solicitud, y ninguna acción está siendo adoptada para permitir una oferta de las Obligaciones Negociables o la distribución de este Suplemento en cualquier jurisdicción donde tal acción es requerida.

LA OFERTA PUBLICA DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES ESTÁ DESTINADA EXCLUSIVAMENTE A INVERSORES QUE SEAN (1) EN LOS ESTADOS UNIDOS, “COMPRADORES INSTITUCIONALES CALIFICADOS” SEGÚN SE LOS DEFINE EN LA REGLA 144A DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES DE LOS ESTADOS UNIDOS, EN UNA OPERACIÓN PRIVADA BASADA EN LA EXENCIÓN DE LOS REQUISITOS DE REGISTRO DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES DE LOS ESTADOS UNIDOS PREVISTA EN EL ARTÍCULO 4(A)(2) DE LA MISMA (“QIBs”), (2) FUERA DE LOS ESTADOS UNIDOS A PERSONAS QUE NO SEAN “PERSONAS ESTADOUNIDENSES” SEGÚN SE DEFINE EN LA REGLA 903 O 904 DE LA REGULACIÓN S BAJO LA LEY DE TÍTULOS VALORES DE LOS ESTADOS UNIDOS, (3) DE ACUERDO CON OTRAS EXENCIONES DE LOS REQUISITOS DE REGISTRO DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES DE LOS ESTADOS UNIDOS, EN CASO DE SER APLICABLES, O (4) INVERSORES CALIFICADOS A TRAVÉS DE UNA OFERTA PRIMARIA DE CONFORMIDAD CON LAS NORMAS DE CNV. PARA MÁS INFORMACIÓN VÉASE LA SECCIÓN “NOTIFICACIÓN A LOS INVERSORES” DEL PRESENTE SUPLEMENTO.

ANTES DE TOMAR DECISIONES DE INVERSIÓN RESPECTO DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES, LOS INVERSORES CALIFICADOS DEBERÁN CONSIDERAR LOS FACTORES DE RIESGO QUE SE DESCRIBEN EN LA SECCIÓN “FACTORES DE RIESGO” DE ESTE SUPLEMENTO, Y EL RESTO DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PROSPECTO Y EN ESTE SUPLEMENTO. EL PRESENTE SUPLEMENTO DEBE SER LEÍDO EN FORMA CONJUNTA CON EL PROSPECTO PUBLICADO EN LA AIF.

La oferta pública de las Obligaciones Negociables que se describe 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, Sección V, Capítulo V, Título II de las Normas de la CNV. El presente Suplemento no ha sido previamente revisado ni conformado ni por la CNV, ni por BYMA, ni A3 Mercados. De acuerdo con el procedimiento establecido en el artículo 51, Sección V, Capítulo V, Título II 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 CNV. La creación del Programa ha sido autorizada por Resolución N° RESFC-2024-23017-APN-DIR#CNV de fecha 23 de diciembre de 2024 de la CNV. Esta autorización sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. Ni la CNV, ni BYMA, ni A3 Mercados han emitido juicio sobre los datos contenidos en el Prospecto ni en este Suplemento. La veracidad de la información contable, financiera y económica, así como de toda otra información suministrada en el Prospecto y en el presente Suplemento es exclusiva responsabilidad del Directorio y, en lo que les atañe, del órgano de fiscalización de la Emisora y de los auditores externos 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 de Mercado de Capitales. El Directorio manifiesta, con carácter de declaración jurada, que el Prospecto y el presente Suplemento contienen, 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 del público inversor con relación a las Obligaciones Negociables, conforme las normas vigentes. La Emisora asume la responsabilidad por las declaraciones realizadas en el presente Suplemento sobre la completitud en la divulgación de los riesgos involucrados y la situación actual de la Emisora, los cuales se basan en la información disponible y en las estimaciones razonables de la administración.

CUIT:30-67822401-0
Teléfono: (+54 11 4340 2222)
Lima 339, C1073AAG, Ciudad de Buenos Aires, República Argentina
Correo: investor@pluspetrol.net
Web: www.pluspetrol.net

AGENTES COLOCADORES LOCALES

BALANZ



Balanx Capital Valores S.A.U.

Agente de Liquidación y
Compensación y Agente de
Negociación Integral Matrícula
CNV N°210.

**Banco de Galicia y Buenos
Aires S.A.U.**

Agente de Liquidación y
Compensación y Agente de
Negociación Integral Matrícula
CNV N°22.

**Banco Santander Argentina
S.A.**

Agente de Liquidación y
Compensación y Agente de
Negociación Integral
Matrícula CNV N°72.

Cucchiara y Cía S.A.

Agente de Liquidación y
Compensación y Agente de
Negociación Integral
Matrícula CNV N°265.

La fecha de este Suplemento es 19 de mayo de 2025.

ÍNDICE

NOTIFICACIÓN A LOS INVERSORES	5
NOTA DE PRECAUCIÓN PARA LOS INVERSORES SOBRE RECURSOS CONTINGENTES Y RESERVAS.....	7
RECURSOS CONTINGENTES Y RESERVAS.....	7
EJECUCIÓN DE SENTENCIAS CONTRA PERSONAS EXTRANJERAS	8
DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS.....	9
PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRO TIPO DE INFORMACIÓN	12
RESUMEN DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES.....	17
FACTORES DE RIESGO.....	23
DESTINO DE LOS FONDOS	47
ANTECEDENTES FINANCIEROS	48
RESEÑA Y PERSPECTIVA OPERATIVA Y FINANCIERA.....	56
INFORMACIÓN SOBRE LA EMISORA	61
LA INDUSTRIA DEL GAS Y PETRÓLEO EN LA ARGENTINA	89
DIRECTORES, GERENCIA DE LA PRIMERA LÍNEA Y EMPLEADOS.....	104
PRINCIPALES ACCIONISTAS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS	105
DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y LA NEGOCIACIÓN	106
RESTRICCIONES A LA TRANSFERENCIAS.....	142
PLAN DE DISTRIBUCIÓN.....	145
GASTOS DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES.....	151
HECHOS POSTERIORES	152
INFORMACIÓN ADICIONAL	153
ANEXO I.....	165

NOTIFICACIÓN A LOS INVERSORES

Al tomar decisiones de inversión respecto de las Obligaciones Negociables, los Inversores Calificados deberán basarse en su propio análisis de la Emisora, de los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables, y de los beneficios y riesgos involucrados. El contenido del Prospecto y/o del Suplemento no debe ser interpretado como asesoramiento legal, comercial, financiero, cambiario, impositivo y/o de otro tipo. Los Inversores Calificados deberán consultar con sus propios asesores respecto de los aspectos legales, comerciales, financieros, cambiarios, impositivos y/o de otro tipo relacionados con su inversión en las Obligaciones Negociables.

No se ha autorizado a los Colocadores (según este término se define más adelante) y/o cualquier otra persona a brindar información y/o efectuar declaraciones respecto de la Emisora y/o de las Obligaciones Negociables que no estén contenidas en el Prospecto y/o en el presente Suplemento, y, si se brindara y/o efectuara, dicha información y/o declaraciones no podrán ser consideradas autorizadas y/o consentidas por la Emisora y/o los Colocadores.

Las Obligaciones Negociables no han sido autorizadas para su oferta pública en jurisdicción diferente de Argentina ni han sido ni serán registradas ante ningún otro organismo de contralor diferente de la CNV en la Argentina. El Prospecto y este Suplemento están destinados exclusivamente a la oferta pública de las Obligaciones Negociables dentro del territorio de Argentina. Las Obligaciones Negociables no podrán ser ofrecidas ni vendidas, directa ni indirectamente, y ni el Prospecto, ni este Suplemento, ni ningún otro documento de la oferta podrán ser distribuidos o publicados en ninguna otra jurisdicción, salvo en circunstancias que resulten en el cumplimiento de las leyes o reglamentaciones aplicables.

Ni el Prospecto ni este Suplemento constituyen o constituirán una oferta de venta y/o una invitación a formular Manifestaciones de Interés (según este término se define más adelante) respecto de las Obligaciones Negociables en aquellas jurisdicciones en que la realización de dicha 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 comprara, ofreciera y/o vendiera las Obligaciones Negociables y/o en la que poseyera, consultara y/o distribuyera 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 dichas compras, ofertas y/o ventas. Ni la Emisora ni los Colocadores tendrán responsabilidad alguna por incumplimientos a dichas normas vigentes.

La exactitud de la información contable, financiera, estadística y toda otra información contenida en este Suplemento y en el Prospecto es responsabilidad del directorio y del órgano de fiscalización de la Emisora, con respecto a cualquier aspecto dentro de su competencia y de los auditores, respecto de sus informes sobre los estados financieros. El Directorio de la Emisora por el presente declara que a la fecha del presente, el Suplemento contiene información veraz, exacta y completa sobre todo hecho sustancial que pueda afectar su situación patrimonial y los resultados de sus operaciones, así como toda otra información que deba ser presentada a los posibles inversores en relación con las Obligaciones Negociables de acuerdo con las leyes aplicables y que no existen otros hechos significativos cuya omisión podría tornar conducente a error a este Suplemento como un todo, a cualquier parte de dicha información o a cualquier opinión o intención expresada en el presente. **Los posibles inversores interesados no deberán asumir que la información contenida en el Suplemento es exacta a ninguna fecha distinta de la indicada en la portada de este Suplemento. Los negocios, situación patrimonial, resultados de las operaciones y perspectivas de la Emisora podrían haber cambiado desde dicha fecha. Ni la entrega del Prospecto, ni de este Suplemento, ni ninguna venta de Obligaciones Negociables realizada de conformidad con el presente implicará en ninguna circunstancia que la información del presente es correcta a ninguna fecha posterior a la indicada en la portada de este Suplemento.**

La información contenida en el Prospecto y en este Suplemento con respecto a la situación política, legal y económica de Argentina ha sido obtenida de fuentes gubernamentales y otras fuentes públicas y la Emisora no es responsable de su veracidad. No podrá considerarse que la información contenida en el Prospecto y en este Suplemento constituyan una promesa o garantía de dicha veracidad, ya sea con respecto al pasado o al futuro.

En caso que la Emisora se encontrara sujeta a procesos judiciales de quiebra, concurso preventivo, acuerdos preventivos extrajudiciales y/o similares, las normas vigentes que regulan las Obligaciones Negociables (incluyendo, sin limitación, las disposiciones de la Ley de Obligaciones Negociables), y los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables, estarán sujetos a las disposiciones previstas por las leyes de quiebra, concursos, acuerdos preventivos extrajudiciales y/o similares y/o demás normas vigentes que sean aplicables.

En lo que respecta a la información contenida en el Prospecto y en este Suplemento, la Emisora tendrá las obligaciones y responsabilidades que impone el artículo 119 de la Ley de Mercado de Capitales. Según lo establece ese artículo, los emisores de valores negociables, juntamente con los integrantes de los órganos de administración y fiscalización, estos últimos en materia de su competencia, y en su caso los oferentes de los valores con relación a la información vinculada a los mismos, y las personas que firmen el prospecto de una emisión de valores con oferta pública, serán responsables de toda la información incluida en los prospectos por ellos registrados ante la CNV. Por su parte, el artículo 120 de la citada ley dispone que las entidades y agentes intermediarios en el mercado que participen como organizadores, o colocadores en una oferta pública de venta o compra de valores deberán revisar diligentemente la información contenida en los prospectos de la oferta. Los expertos o terceros que opinen sobre ciertas partes del Prospecto y del Suplemento sólo serán responsables por la parte de dicha información sobre la que han emitido opinión.

La Emisora se está acogiendo a una exención de registro conforme a la Securities Act para las ofertas y ventas de títulos valores en los Estados Unidos que no implica una oferta pública en los Estados Unidos. Por lo expuesto, se debe tener presente la sección “*Restricciones a la Transferencia*” del presente Suplemento, respecto a la posibilidad de afrontar un riesgo financiero respecto a la inversión por un periodo indefinido de tiempo. Ni el Prospecto ni este Suplemento constituyen o constituirán una oferta de venta, y/o

una invitación a formular manifestaciones de interés, de las Obligaciones Negociables: (i) en aquellas jurisdicciones en que la realización de dicha oferta y/o invitación no fuera permitida por las normas vigentes; y/o (ii) para aquellas personas o entidades con domicilio, constituidas y/o residentes de los denominados países, dominios, jurisdicciones, territorios, estados asociados y regímenes tributarios especiales no considerados “*cooperantes a los fines de la transparencia fiscal*” o considerados de “*baja o nula tributación*”; y/o (iii) para aquellas personas o entidades que, a efectos de la adquisición de las Obligaciones Negociables, utilicen cuentas bancarias localizadas o abiertas en los denominados países, dominios, jurisdicciones, territorios, estados asociados y regímenes tributarios especiales no considerados “*cooperantes a los fines de la transparencia fiscal*” o considerados de “*baja o nula tributación*”. Los Inversores Calificados deberán cumplir con todas las normas vigentes en cualquier jurisdicción en que comprara, ofreciera y/o vendiera las Obligaciones Negociables y/o en la que poseyera, consultara y/o distribuyera 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 Colocadores tendrán responsabilidad alguna por incumplimientos a dichas normas vigentes.

Inversores Calificados

En la Argentina, la oferta pública primaria de las Obligaciones Negociables que se emiten en el marco del presente está destinada exclusivamente a inversores calificados, los cuales se detallan a continuación, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 12, Sección I, Capítulo VI, Título II de las Normas de la CNV. Por lo tanto, en la Argentina, las Obligaciones Negociables sólo podrán ser adquiridas por: (a) el Estado Nacional, las Provincias y Municipalidades, Entidades Autárquicas, Sociedades 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 CNV 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 CNV; (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); y (n) Personas jurídicas constituidas en el extranjero y personas humanas con domicilio real en el extranjero (todos ellos, los “Inversores Calificados”).

Aprobaciones Societarias

Los términos y condiciones del Programa y la posibilidad de emisión de las Obligaciones Negociables bajo el mismo fueron aprobados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Emisora con fecha 16 de octubre de 2024 y por el Directorio de la Sociedad con fecha 18 de octubre de 2024. Mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria se resolvió delegar ciertas facultades relacionadas con los términos y condiciones del Programa y de las Obligaciones Negociables en el Directorio (con facultades de subdelegación). La actualización del Prospecto fue aprobada por el Directorio de la Compañía el 18 de marzo de 2024. Mediante Directorio de la Emisora del 21 de abril de 2025 se aprobó la emisión de obligaciones negociables bajo el Programa, en ejercicio de las facultades delegadas por la Asamblea mencionada precedentemente. Los términos y condiciones particulares de las Obligaciones Negociables fueron aprobados mediante acta de subdelegado de fecha 19 de mayo de 2025.

RECURSOS CONTINGENTES Y RESERVAS

EL PRESENTE SUPLEMENTO UTILIZA EL TÉRMINO "RECURSOS CONTINGENTES" PARA DESCRIBIR AQUELLAS CANTIDADES DE PETRÓLEO ESTIMADAS, A UNA FECHA DETERMINADA, QUE PODRÍAN SER RECUPERABLES POTENCIALMENTE DE ACUMULACIONES CONOCIDAS MEDIANTE LA APLICACIÓN DE PROYECTOS DE DESARROLLO, PERO QUE ACTUALMENTE NO SE CONSIDERAN RECUPERABLES COMERCIALMENTE DEBIDO A UNA O MÁS CONTINGENCIAS. DEBIDO A LA INCERTIDUMBRE SOBRE SU COMERCIALIZACIÓN, LOS RECURSOS CONTINGENTES NO PUEDEN CLASIFICARSE COMO RESERVAS. LOS RECURSOS CONTINGENTES TAMBIÉN PRESENTAN UN ALTO GRADO DE INCERTIDUMBRE RESPECTO A SU VIABILIDAD COMERCIAL. ESTE SUPLEMENTO TAMBIÉN UTILIZA EL TÉRMINO "RESERVAS" PARA DESCRIBIR AQUELLAS CANTIDADES DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL QUE SE ESPERA SEAN RECUPERABLES COMERCIALMENTE MEDIANTE LA APLICACIÓN DE PROYECTOS DE DESARROLLO A ACUMULACIONES CONOCIDAS A PARTIR DE UNA FECHA DETERMINADA Y BAJO CONDICIONES DEFINIDAS. LAS RESERVAS SE CATEGORIZAN COMO (I) RESERVAS PROBADAS, (II) RESERVAS PROBABLES Y (III) RESERVAS POSIBLES. SE ADVIERTE A LOS INVERSORES QUE LA SEC NO RECONOCE LOS RECURSOS CONTINGENTES. EN RELACIÓN CON UNA OFERTA DE VALORES REGISTRADA ANTE LA SEC, SOLO LAS "RESERVAS PROBADAS" PUEDEN SER DIVULGADAS A LOS INVERSORES. LAS CANTIDADES ESTIMADAS DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL CONDENSADO SOLO PUEDEN CLASIFICARSE COMO "RESERVAS PROBADAS" SI LOS DATOS GEOLÓGICOS Y DE INGENIERÍA DEMUESTRAN CON CERTEZA RAZONABLE QUE SON RECUPERABLES EN LOS AÑOS FUTUROS DE YACIMIENTOS CONOCIDOS BAJO LAS CONDICIONES ECONÓMICAS Y OPERATIVAS EXISTENTES. SE ADVIERTE A LOS INVERSORES QUE NO ASUMAN QUE TODOS O ALGUNA PARTE DE NUESTROS RECURSOS CONTINGENTES SERÁN VIABLES COMERCIALMENTE O QUE LAS ESTIMACIONES UTILIZADAS PARA CLASIFICAR LAS RESERVAS RESULTARÁN SER CORRECTAS. EN CONSECUENCIA, LA INFORMACIÓN RELATIVA A LAS DESCRIPCIONES DE RECURSOS CONTINGENTES Y RESERVAS CONTENIDA EN ESTE SUPLEMENTO NO ES COMPARABLE CON LA INFORMACIÓN QUE PUEDEN DIVULGAR PÚBLICAMENTE EMPRESAS ESTADOUNIDENSES U OTRAS EMPRESAS INTERNACIONALES SUJETAS A LOS REQUISITOS DE INFORME Y DIVULGACIÓN DE LA SEC, ESPECIALMENTE EL REGLAMENTO S-K DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE. VÉASE "PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRO TIPO DE INFORMACIÓN".

El Informe de Reservas 2024 (según se define más adelante) no comprende toda la información que puede ser importante para una decisión de inversión. En vista de estas incertidumbres, los inversores no deben basarse únicamente en dicho informe para tomar una decisión de inversión y se les insta a analizar cuidadosamente toda la información incluida en el Prospecto, en este Suplemento, incluidas nuestras declaraciones financieras y las Notas relacionadas. Véase "Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con la Emisora", "Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio y la Industria", "Declaraciones Sobre Hechos Futuros" y la presente sección.

EJECUCIÓN DE SENTENCIAS CONTRA PERSONAS EXTRANJERAS

Pluspetrol S.A. es una sociedad (*sociedad anónima*) constituida bajo las leyes de Argentina. Todos sus directores, funcionarios ejecutivos y personas controlantes residen en Argentina, y todos o una parte sustancial de los activos de la Emisora o de dichas personas también se encuentran en Argentina o en otros lugares fuera de los Estados Unidos o fuera de Argentina. Como resultado, puede no ser posible para los inversores efectuar la notificación de un proceso dentro de los Estados Unidos a la Emisora o a dichas personas, o hacer cumplir contra la Emisora o dichas personas sentencias basadas en las disposiciones de responsabilidad civil de las leyes federales de valores de los Estados Unidos o las leyes de otras jurisdicciones.

Hemos sido informados por nuestros asesores legales en Argentina, Bruchou & Funes de Rioja, que existen dudas sobre si los tribunales de Argentina harían cumplir en todos los aspectos, en la misma medida y de manera tan oportuna como un tribunal de los Estados Unidos u otro tribunal no argentino, una acción original basada únicamente en las disposiciones de responsabilidad civil de las leyes de los Estados Unidos u otras leyes no argentinas; y que la ejecutabilidad en los tribunales argentinos de sentencias de tribunales de EE.UU. u otros tribunales no argentinos basadas en las disposiciones de responsabilidad civil de las leyes de los Estados Unidos u otras leyes no argentinas estará sujeta al cumplimiento de ciertos requisitos bajo la ley argentina, incluyendo que cualquier sentencia de este tipo no viole el orden público de la Argentina.

Las sentencias extranjeras serían reconocidas y ejecutables por los tribunales en Argentina; siempre que se cumplan los requisitos de la ley argentina, incluyendo los tratados internacionales ratificados por aquella. En ausencia de un tratado, se aplicarán los siguientes requisitos del Artículo 517 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación Argentina para el reconocimiento o ejecución de una sentencia extranjera (si dicho reconocimiento y ejecución se solicita ante los tribunales federales): (i) la sentencia, que debe ser definitiva en la jurisdicción donde se dictó, fue emitida por un tribunal competente, de acuerdo con la normativa argentina sobre jurisdicción internacional y resultó de una acción personal, o una acción *in rem* con respecto a bienes muebles si dichos bienes fueron transferidos al territorio argentino durante o después de la prosecución de la acción extranjera; (ii) el demandado contra quien se busca la ejecución de la sentencia haya sido notificado personalmente con la citación y, de acuerdo con el debido proceso legal, se le dio la oportunidad de defenderse contra dicha acción extranjera; (iii) 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; (iv) la sentencia no viola los principios de orden público de la ley argentina; y (v) la sentencia no es contraria a una sentencia anterior o concurrente de un tribunal argentino.

Cualquier documento en un idioma distinto al español (incluyendo, sin limitación, una sentencia extranjera y otros documentos relacionados con la misma) debe ser debidamente legalizado y se debe presentar una traducción al idioma español realizada por un traductor público argentino ante el tribunal correspondiente. La presentación de demandas ante el sistema judicial argentino está sujeta al pago de una tasa de justicia que debe ser abonada por la persona que presenta la demanda, cuyas tasas varían de una jurisdicción a otra (actualmente, la tasa de justicia en los tribunales de la Ciudad de Buenos Aires es del 3% sobre el monto reclamado, de conformidad con el Artículo 2 de la Ley N° 23.898). De acuerdo con la Ley N° 26.589, y sus modificaciones, ciertos procedimientos de mediación deben ser agotados antes de la iniciación de demandas en Argentina.

DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

Algunas de las informaciones contenidas en este Suplemento pueden constituir estimaciones y declaraciones prospectivas en el sentido de la sección 27A de la Securities Act y la sección 21E de la Ley de Mercados (*Exchange Act*). Estas estimaciones y declaraciones prospectivas pueden identificarse por el uso de terminología orientada al futuro, como “anticipar”, “creer”, “poder”, “continuar”, “estimar”, “esperar”, “objetivo”, “intentar”, “puede”, “planear”, “potencial”, “predecir”, “proyección”, “debería”, “será”, “probablemente resultará”, “sería” u otras palabras similares. Estas estimaciones y declaraciones aparecen en varios lugares de este Suplemento e incluyen declaraciones sobre nuestra intención, creencias o expectativas actuales, así como las de nuestros directivos, con respecto a (entre otras cosas) nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones. Nuestras estimaciones y declaraciones prospectivas se basan principalmente en expectativas actuales y estimaciones de eventos y tendencias futuras que afectan o pueden afectar nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones. Aunque creemos que estas estimaciones y declaraciones prospectivas se basan en suposiciones razonables, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres y se basan en la información disponible para nosotros a la fecha de este Suplemento. Nuestras estimaciones y declaraciones prospectivas pueden verse influenciadas por los siguientes factores, entre otros:

- incertidumbres relacionadas con concesiones gubernamentales y permisos de exploración futuros;
- resultados desfavorables en litigios que podrían surgir en el futuro;
- condiciones políticas, macroeconómicas, demográficas y sociales en la Argentina;
- el impacto de los acontecimientos políticos y las incertidumbres relativas a las condiciones políticas y económicas en Argentina, incluidas las políticas del actual gobierno en Argentina;
- acontecimientos macroeconómicos o políticos significativos en la Argentina y en Estados Unidos;
- cambios en las leyes, regulaciones e interpretaciones y su ejecución aplicable al sector energético de Argentina, incluyendo cambios en el entorno regulatorio en el que operamos y cambios a programas establecidos para promover inversiones en la industria energética;
- cualquier aumento inesperado en los costos de financiamiento o la imposibilidad de obtener financiamiento y/o capital adicional en términos atractivos;
- cualquier cambio en el mercado de capitales en general que pueda afectar las políticas o actitud en Argentina, y/o en sociedades argentinas respecto de financiamientos otorgados a o inversiones realizadas en sociedades argentinas;
- multas u otras sanciones o penalidades de las autoridades y/o clientes;
- controles cambiarios, restricciones a transferencias al extranjero y restricciones a la entrada y salida de capitales;
- la imposición de restricciones a la importación de bienes que son esenciales para el mantenimiento de nuestros activos;
- la revocación o modificación a nuestros contratos de concesión respectivos por parte de la autoridad que la otorgó;
- nuestra capacidad para implementar nuestros planes de inversión de capital o estrategia de negocios, incluyendo nuestra habilidad para obtener financiamiento cuando sea necesario y en términos razonables;
- intervención gubernamental, incluyendo medidas que resulten en cambios a los mercados laborales, cambiarios y/o sistema tributario argentino;
- aumento de la tasa de inflación, fluctuaciones en los tipos de cambio, incluida una devaluación significativa del Peso;
- cualquier evento de fuerza mayor, o fluctuaciones o reducciones en el valor de la deuda pública argentina;
- cambios en la demanda de petróleo y gas en particular, y energía en general, tanto en Argentina como en el resto del mundo;
- incertidumbre relacionada con los efectos del brote de una pandemia o epidemia y cualquier regulación o acontecimiento subsiguiente;
- regulaciones ambientales, de salud y seguridad y estándares de la industria que se vuelvan más estrictos;

- mercado de energía, incluyendo el tiempo y alcance de cambios y volatilidad en precios de materia prima, y el impacto de cualquier reducción prolongada o importante en los precios del petróleo a partir de promedios históricos;
- nuestra relación con nuestros empleados y nuestra capacidad para retener a miembros clave de nuestra alta dirección y empleados técnicos clave;
- la capacidad de nuestros directores para identificar un número adecuado de posibles oportunidades de adquisición;
- nuestra expectativa en relación con el desempeño de nuestros negocios recientemente adquiridos;
- nuestras expectativas en relación con la producción futura, costos y los precios del petróleo crudo y gas usados en nuestras proyecciones;
- cambios en nuestros planes de inversión;
- riesgos inherentes a las estimaciones de las reservas de hidrocarburos, incluyendo las nuevas reservas de petróleo, gas y recursos contingentes descubiertos, y cambios a nuestras estimaciones previas;
- la capacidad de desarrollar y monetizar reservas convencionales y no convencionales;
- incremento en la competencia de mercado en el sector energético en Argentina;
- posibles cambios en la regulación y en los acuerdos de libre comercio como resultado de las condiciones políticas de Estados Unidos, Argentina u otros países latinoamericanos;
- normativas medioambientales y políticas internas para alcanzar los objetivos climáticos mundiales;
- cualquier posible efecto adverso que pueda surgir en relación con posibles decisiones, adquisiciones, desinversiones u otras reorganizaciones societarias;
- cambio climático y fenómenos meteorológicos graves;
- tasas de inflación continuas y/o más altas;
- otros factores identificados en la sección "*Factores de Riesgo*".
- los conflictos en curso entre Rusia y Ucrania, Israel, Hamás e Irán y China y Taiwán.

Al considerar las declaraciones prospectivas, debe tener en cuenta los factores descritos en este de Suplemento bajo "*Factores de Riesgo*". Estos factores, así como otras declaraciones contenidas en el presente documento, describen circunstancias que podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de cualquier resultado proyectado, pronosticado, estimado o presupuestado por nosotros en nuestras declaraciones prospectivas o expresadas de otra manera en o implícitas por cualquier declaración prospectiva.

Las estimaciones y las declaraciones prospectivas solo se refieren a la fecha de este Suplemento y no asumimos ninguna obligación de actualizar o revisar de otro modo cualquier declaración prospectiva u otra información contenida en este Suplemento para reflejar eventos o circunstancias existentes después de la fecha de este Suplemento o para reflejar la ocurrencia de eventos imprevistos. Factores adicionales que afectan nuestro negocio surgen de vez en cuando y no es posible para nosotros predecir todos esos factores, ni podemos evaluar el impacto de todos esos factores en nuestro negocio, operaciones o condición financiera, o la medida en que cualquier factor, o combinación de factores, pueda causar que los resultados reales difieran materialmente de los contenidos en cualquier declaración prospectiva. Las estimaciones y las declaraciones prospectivas implican riesgos e incertidumbres y no garantizan el rendimiento futuro, ya que los resultados o desarrollos reales pueden ser sustancialmente diferentes de las expectativas descritas en las declaraciones prospectivas. A la luz de los riesgos e incertidumbres descritos anteriormente y bajo "*Factores de Riesgo*", los eventos mencionados en las estimaciones y declaraciones prospectivas incluidas en este Suplemento pueden o no ocurrir, y el rendimiento de nuestro negocio, la condición financiera y los resultados de las operaciones pueden diferir materialmente de los expresados en nuestras estimaciones y declaraciones prospectivas, debido a factores que incluyen, pero no se limitan a, los mencionados anteriormente. Se advierte a los inversores que no depositen una confianza indebida en ninguna estimación o declaración prospectiva al tomar decisiones sobre la inversión en las Obligaciones Negociables.

Las declaraciones y prospectivas también aparecen aquí en relación con nuestras estimaciones de reservas y recursos contingentes, que se han derivado de un informe de DeGolyer and MacNaughton ("*D&M*"). La precisión de dichas estimaciones proviene de los datos disponibles, la interpretación y el juicio de ingeniería y geología de las reservas y la ingeniería de yacimientos. Como resultado, diferentes ingenieros a menudo obtienen diferentes estimaciones. Estas estimaciones también reflejan una serie de suposiciones, incluidas, pero no limitadas a, los resultados de la perforación, pruebas y producción posteriores a las fechas de las estimaciones, que podrían requerir revisiones sustanciales; la calidad de los datos geológicos, técnicos y económicos disponibles y la interpretación y evaluación de dichos datos; la evolución de la producción de los yacimientos; desarrollos como adquisiciones y ventas; nuevos descubrimientos y extensiones

de campos existentes, y la aplicación de técnicas mejoradas de recuperación de petróleo; cambios en los precios del gas natural que podrían tener un impacto en la magnitud de las reservas probadas; y si las reglas fiscales vigentes, otras regulaciones gubernamentales y condiciones contractuales permanecerán en efecto. Estas suposiciones están sujetas a cambios con respecto a las existentes en la fecha en que se realizaron las estimaciones, muchos de estos factores están fuera de nuestro control y nuestras reservas y recursos contingentes pueden resultar ser materialmente diferentes con el tiempo en comparación con las reservas presentadas en este Suplemento.

Ni nosotros ni ninguno de los Colocadores asumimos ninguna obligación de divulgar públicamente cualquier revisión de dichas declaraciones prospectivas después de la finalización de esta oferta para reflejar eventos o circunstancias posteriores o para reflejar la ocurrencia de eventos imprevistos, incluso si nueva información, eventos futuros u otras circunstancias los han hecho incorrectos o engañosos. A la luz de los riesgos e incertidumbres subyacentes a las declaraciones prospectivas, los eventos descritos o implícitos en las declaraciones prospectivas contenidas en este Suplemento pueden no ocurrir. En consecuencia, se advierte a los lectores que no depositen una confianza indebida en las declaraciones prospectivas, que solo se refieren a la fecha en que fueron hechas.



PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRO TIPO DE INFORMACIÓN

Referencias

A menos que se indique lo contrario o salvo que el contexto requiera lo contrario, las referencias en este Prospecto a los términos “Emisora”, “Pluspetrol”, “Compañía”, “nosotros”, y “nuestro” corresponden a Pluspetrol S.A., junto con su subsidiaria. Los términos “sociedad controlante”, “PRCBV” y “Pluspetrol Resources” corresponden a Pluspetrol Resources Corporation B.V., una sociedad controlante constituida y existente conforme a las leyes de los Países Bajos.

Las referencias a “Argentina” aluden a la República Argentina, las referencias a los “Estados Unidos” aluden a los Estados Unidos de América, las referencias a “US\$” y “dólares estadounidenses” corresponden a dólares estadounidenses, las referencias a “Ps.” y “pesos” corresponden a pesos argentinos. Asimismo, la frase “Gobierno Nacional” corresponde al gobierno federal de Argentina y la frase “gobierno estadounidense” corresponde al gobierno federal de los Estados Unidos.

Los términos contables tienen las definiciones establecidas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), conforme fueran emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“Normas Contables NIIF”).

Las referencias a “proforma” corresponden a información financiera, operativa y de otra índole presentada para dar efecto proforma a la Adquisición de PCN (conforme se define más adelante), como si dicha adquisición hubiera entrado en vigencia el 1º de enero de 2024. Véase “Anexo I - Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada No Auditada”.

Sociedad Controlante

La Compañía está controlada por Pluspetrol Resources Corporation B.V., una sociedad *holding* constituida y existente conforme a las leyes de los Países Bajos. Pluspetrol Resources es titular de subsidiarias directas e indirectas que desarrollan, invierten y operan negocios relacionados con la producción, el transporte, la distribución y la comercialización de petróleo y gas en Argentina, Perú, Ecuador, Chile y Brasil, y que tienen inversiones en litio en Argentina así como inversiones en energías renovables en Uruguay, convirtiendo a Pluspetrol Resources en uno de los mayores operadores privados de petróleo y gas en América Latina.

Información y Estados Financieros

La información financiera incluida en este Prospecto incluye los estados financieros consolidados auditados de la Emisora para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, incluyendo las notas a los mismos (los “Estados Financieros Auditados”), así como los estados financieros intermedios condensados no auditados de la Emisora al 31 de marzo de 2025 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y 2024 (los “Estados Financieros Intermedios Condensados No Auditados”), y junto con los Estados Financieros Auditados, los “Estados Financieros”). Los Estados Financieros Auditados han sido confeccionados de conformidad con las Normas Contables NIIF y los Estados Financieros Intermedios Condensados No Auditados han sido preparados de conformidad con la NIC 34 “*Información Financiera Intermedia*”. Los Estados Financieros Intermedios Condensados No Auditados no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en nuestros Estados Financieros Auditados y deben leerse en conjunto con los Estados Financieros Auditados. Nuestros resultados para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 no son necesariamente indicativos de los resultados que se esperan para el año terminado el 31 de diciembre de 2025, ni para ningún período futuro. La Compañía lleva sus libros y registros contables en dólares estadounidenses, la cual es su moneda funcional.

Asimismo, este Prospecto incluye los estados financieros auditados de Pluspetrol Cuenca Neuquina S.R.L. (“PCN”), anteriormente ExxonMobil Exploration Argentina S.R.L., para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 (los “Estados Financieros de PCN”). Si bien la Compañía adquirió PCN el 16 de diciembre de 2024, la adquisición se consideró efectiva el 31 de diciembre de 2024. Registramos la Adquisición de PCN como una combinación de negocios utilizando el método de adquisición de acuerdo con las disposiciones de la NIIF 3 en nuestros Estados Financieros. Por ende, los activos y pasivos de PCN han sido incluidos en el estado de situación patrimonial consolidado de la Compañía al 31 de diciembre de 2024. No obstante, los resultados de PCN entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 no han sido incluidos en el estado consolidado de resultados integrales de la Compañía. Véase “Anexo I - Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada”.

Los Estados Financieros de PCN han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Argentina (“Normas Contables Argentinas”). La moneda funcional de PCN es el Dólar Estadounidense. Sin embargo, los Estados Financieros de PCN han sido preparados en Pesos argentinos, ya que las Normas Contables Argentinas requieren que los estados financieros se preparen y presenten en pesos argentinos, independientemente de la moneda funcional de la entidad. Debido al entorno hiperinflacionario en Argentina, los Estados Financieros de PCN han sido ajustados por inflación al 31 de diciembre de 2024.

Información Financiera Pro Forma

El presente Suplemento incluye información financiera pro forma no auditada para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 (la “Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada”), que deriva de los Estados Financieros y los Estados Financieros de PCN y se presenta como si la adquisición de PCN por Pluspetrol (la “Adquisición de PCN”) hubiera tenido lugar el 1º de enero de 2024 en relación con el estado proforma condensado consolidado de resultados integrales. Véase “*Información sobre la Emisora— Adquisición de PCN*” del Prospecto.

Los ajustes pro forma, que se basan en la información disponible actualmente y en ciertas presunciones que la Compañía considera razonables, han sido aplicados a la información financiera incluida en los Estados Financieros. Las presunciones subyacentes a los ajustes pro forma se describen en las notas que acompañan a la Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada y deben leerse junto con dicha información.

La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada se presenta exclusivamente para fines informativos y no es necesariamente indicativa de los resultados de las operaciones que la Compañía podría haber logrado para los períodos indicados si la Adquisición de PCN se hubiera consumado para los períodos presentados, y no debe considerarse como una declaración de los resultados de las operaciones futuras de la Compañía. La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada debe leerse junto con la información contenida en “*Antecedentes Financieros del Prospecto*”, “*Anexo I - Reseña Y Perspectiva Operativa y Financiera*” e *Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada No Auditada*” de este Suplemento y los Estados Financieros de PCN. Asimismo, véase “*Factores de Riesgo— La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada contenida en este Suplemento puede no ser indicativa de nuestros resultados operativos y condición financiera después de la Adquisición de PCN.*” y “*Factores de Riesgo- Riesgos relacionados con la Emisora - No se puede asegurar cuáles serán las consecuencias de la revisión posterior al cierre por parte de las autoridades regulatorias argentinas en relación con la Adquisición de PCN*”.

Presentación de Monedas y Redondeo

Los Estados Financieros se presentan en Dólares Estadounidenses. Ciertas cifras incluidas en este Prospecto han estado sujetas a ajustes por redondeo. En consecuencia, las cifras que aparecen como totales en ciertas tablas pueden no corresponder a la suma aritmética de las cifras que las anteceden.

Cierta información financiera contenida en este Prospecto ha sido presentada en Dólares Estadounidenses. Este Suplemento contiene conversiones de ciertos montos en pesos argentinos a Dólares Estadounidenses. Salvo que se indique lo contrario, hemos convertido los valores en Pesos argentinos al tipo de cambio vendedor divisa informado por el Banco de la Nación Argentina al 30 de diciembre de 2024, únicamente para conveniencia del lector. El tipo de cambio informado por el Banco de la Nación Argentina (tipo de cambio vendedor divisa) del 30 de diciembre de 2024 fue de Ps. 1.032=US\$1,00. Al 16 de mayo de 2025, el tipo de cambio vendedor divisa fue de Ps.1.142,00=US\$1,00. Los inversores interesados no deben interpretar estas conversiones como declaraciones de la Compañía en el sentido de que los montos en pesos argentinos efectivamente representan estos montos en Dólares Estadounidenses o que podrían convertirse a Dólares Estadounidenses a los tipos de cambio indicados. Véase “*Información Adicional – Controles de Cambio*” del presente. Como resultado de las fluctuaciones en el tipo de cambio Ps./US\$, el tipo de cambio a dicha fecha puede no ser indicativo de los tipos de cambio actuales o futuros. En consecuencia, estas conversiones no deben interpretarse como una declaración de que los montos en pesos representan, o han sido convertidos o podrían convertirse a, dólares estadounidenses a dicho o a cualquier otro tipo de cambio.

Medidas Financieras que no se Ajustan a las NIIF

El presente Suplemento incluye medidas financieras que no se ajustan a las NIIF. La Compañía ha presentado las medidas financieras que no se ajustan a las NIIF en el presente, las cuales no están calculadas ni se presentan de conformidad con las Normas Contables NIIF, tales como información complementaria y adicional a las medidas financieras que están calculadas y se presentan de conformidad con las Normas Contables NIIF. La gerencia de la Compañía utiliza las siguientes medidas financieras que no se ajustan a las NIIF como medida adicional, y no sustitutiva, del rendimiento operativo del negocio de la Compañía:

- **EBITDA Ajustado (Sin auditar):** La Compañía calcula el EBITDA Ajustado como ganancia (pérdida) del ejercicio, más impuesto a las ganancias, ingresos (egresos) financieros, netos, depreciación y amortización, cargo por deterioro de activos no financieros, cargo por deterioro de activos financieros, la participación en las utilidades de asociadas, el resultado por la venta de participaciones en asociadas, la baja de pozos exploratorios infructuosos, baja de materiales y otros conceptos relacionados con impuestos. La Compañía presenta su EBITDA Ajustado porque considera que brinda a los inversores una medida complementaria del desempeño financiero del rendimiento operativo principal en forma congruente de un período a otro de la Compañía. La gerencia de la Compañía utiliza el EBITDA Ajustado para fines de planificación interna y medición del rendimiento de la Compañía. El EBITDA Ajustado no es una medida de liquidez, ni rendimiento operativo conforme a las Normas Contables NIIF y no debe interpretarse como una alternativa a la ganancia neta, ganancia operativa o el flujo de fondos generado por actividades operativas (en cada caso, determinado conforme a las Normas Contables NIIF).
- **Índice de Apalancamiento Neto (Sin auditar):** Calculamos el índice de apalancamiento neto dividiendo la deuda de terceros menos el efectivo y equivalentes de efectivo entre el EBITDA Ajustado. El índice de Apalancamiento Neto no es una medida de liquidez ni de desempeño operativo según las Normas Contables NIIF. Presentamos el índice de apalancamiento neto porque creemos que proporciona a los inversionistas una medida complementaria de nuestra capacidad de endeudamiento.
- **Deuda con Terceros:** Calculamos la Deuda con Terceros sumando los Préstamos Financieros con terceros, el Financiamiento de Importaciones y los Préstamos No Bancarios. La Deuda con Terceros no es una medida bajo Normas Contables NIIF y no debe interpretarse como una alternativa al total de pasivos. Utilizamos la Deuda con Terceros porque creemos que proporciona a los inversionistas información complementaria sobre nuestro nivel de endeudamiento con terceros.

- *Índice de Solvencia*: Calculamos el Índice de Solvencia dividiendo el Patrimonio por el Total de Pasivos. El Índice de Solvencia no es una medida bajo las Normas Contables NIIF. Utilizamos el Índice de Solvencia porque creemos que proporciona a los inversionistas una medida complementaria de nuestra eficiencia en el uso de los activos no corrientes.
- *Índice de Inmovilización de Capital*: Calculamos el Índice de Inmovilización de Capital dividiendo los Activos No Corrientes entre el Total de Activos. El Índice de Inmovilización de Capital no es una medida bajo las Normas Contables NIIF. Utilizamos el Índice de Inmovilización de Capital porque creemos que proporciona a los inversionistas una medida complementaria de nuestra capacidad para cubrir deudas a corto plazo con activos corrientes.
- *Índice de Liquidez Corriente*: Calculamos el Índice de Liquidez Corriente dividiendo los Activos Corrientes entre los Pasivos Corrientes. El Índice de Liquidez Corriente no es una medida bajo las Normas Contables NIIF. Utilizamos el Índice de Liquidez Corriente porque creemos que proporciona a los inversionistas una medida complementaria de nuestra capacidad para cubrir deudas a corto plazo con activos corrientes.

Información del Mercado y la Industria

El presente Suplemento incluye información de participación en el mercado, clasificación, información de la industria y proyecciones que la Compañía obtuvo de publicaciones y estudios de la industria, presentaciones públicas, y fuentes corporativas internas. Las publicaciones, estudios y proyecciones de la industria en general indican que la información allí contenida ha sido obtenida de fuentes que se consideran confiables, incluyendo la SdE (según este término se define más adelante) o la Administración de Información sobre Energía de los Estados Unidos; no obstante, no se puede garantizar la exactitud o integridad de la información incluida.

La Compañía no ha verificado de manera independiente ninguno de los datos de fuentes de terceros, ni ha comprobado las presunciones económicas subyacentes basadas en dichos datos. La Compañía considera que los datos con respecto al tamaño de sus mercados y su participación en el mercado son inherentemente imprecisos, pero en general indican el tamaño y la posición y participación de mercado dentro de sus mercados. Si bien no tiene conocimiento de ninguna información errónea con respecto a los datos de la industria presentados en el presente, las estimaciones de la Compañía involucran riesgos e incertidumbres y están sujetas a cambios basados en diversos factores, incluidos los que se analizan en la sección “Factores de Riesgo”.

Presentación de Información sobre Petróleo y Gas

Información de las Reservas de Petróleo y Gas de la Compañía

La información incluida en este Suplemento respecto a (i) las cantidades estimadas de reservas se deriva de los informes correspondientes a la zona de Río Colorado, la concesión Loma Jarillosa Este, la zona Bajo del Choique/La Invernada y la zona La Calera, fechados el 19 de diciembre de 2024, 31 de diciembre de 2024, 14 de febrero de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente, y (ii) las cantidades estimadas de recursos contingentes se deriva de los informes de la zona Bajo del Choique/La Invernada y la zona La Calera, fechados el 10 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, respectivamente (cada uno preparado por D&M y, en conjunto, el “Informe de Reservas 2024”)

D&M es un consultor independiente de ingeniería de reservas. El Informe de Reservas 2024 se basa en información proporcionada por nosotros y presenta una evaluación de las reservas de petróleo y gas y de los recursos contingentes de concesiones ubicadas en la Cuenca Neuquina en Argentina al 31 de diciembre de 2024. De acuerdo con el Informe de Reservas 2024 de D&M, las estimaciones de reservas y recursos contingentes han sido preparadas de conformidad con el *Petroleum Resources Management System* (“PRMS”) aprobado en marzo de 2007 y revisado en junio de 2018 por la *Society of Petroleum Engineers* (“SPE”), el *World Petroleum Council*, la *American Association of Petroleum Geologists*, la *Society of Petroleum Evaluation Engineers*, la *Society of Exploration Geophysicists*, la *Society of Petrophysicists and Well Log Analysts* y la *European Association of Geoscientists and Engineers*. El PRMS difiere de las normas establecidas por la SEC. Además, en Suplemento presentamos información pro forma de producción que da efecto a la Adquisición de PCN como si dicha adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2024.

Salvo que se indique lo contrario, la información sobre reservas proporcionada a lo largo de este Suplemento se refiere a reservas “brutas”. Las reservas brutas representan el total estimado de petróleo que queda por producir del inmueble correspondiente después del 31 de diciembre de 2024. Las cantidades de recursos contingentes no deben confundirse con aquellas cantidades asociadas a reservas debido a los riesgos adicionales involucrados. Las cantidades que realmente podrían recuperarse en caso de ser desarrolladas pueden diferir significativamente de las estimaciones presentadas. No existe certeza de que sea comercialmente viable producir alguna porción de los recursos contingentes expresados en este Suplemento.

Información sobre Reservas de Petróleo y Gas en Argentina

La información incluida en este Suplemento respecto a las reservas probadas de Argentina ha sido confeccionada en base a información oficial y disponible públicamente de la Secretaría de Energía (según se define debajo). Las referencias a “reservas probadas” de Argentina siguen la definición de “reservas probadas” establecidas en las pautas publicadas por la SdE. No obstante, la información con respecto a las reservas probadas de la Compañía incluidas en otra sección de este Prospecto ha sido confeccionada de acuerdo con las definiciones del PRMS aprobado en marzo de 2007 y revisado en 2018 por el SPE, las cuales pueden diferir de las pautas pertinentes publicadas por las autoridades argentinas y la SEC. Para mayor información, véase “*La industria del gas y petróleo en la Argentina y Producción y Reservas*” del Prospecto.

Ciertas Definiciones

“**Constitución Nacional**” significa la Constitución Nacional de la República Argentina.

“**Poder Ejecutivo Nacional**” significa el poder ejecutivo federal de Argentina.

“**Secretaría de Energía**” o “**SdE**” significa la actual Secretaría de Energía de Argentina, anteriormente bajo el Ministerio de Energía de la Nación y hoy bajo la órbita del Ministerio de Economía de la Nación, y/o cualquier otra entidad gubernamental federal de Argentina que supervise la aplicación de la Ley de Hidrocarburos (conforme se define más adelante) en el futuro, según corresponda.

“**BCRA**” significa el Banco Central de la República Argentina.

“**recursos contingentes**” significa aquellas cantidades de petróleo estimadas, a una fecha determinada, que se consideran potencialmente recuperables de acumulaciones conocidas mediante la aplicación de proyectos de desarrollo, pero que actualmente no se consideran comercialmente recuperables debido a una o más contingencias. Los recursos contingentes se categorizan además de acuerdo con el nivel de certeza como 1C, 2C y 3C, según las directrices del PRMS, y pueden ser subclasificados en función de la madurez del proyecto y/o caracterizados por su estado económico.

“**reservas desarrolladas no productivas**” incluyen las reservas cerradas (*shut-in*) y detrás de tubería (*behind-pipe*). Las reservas cerradas se espera que sean recuperadas de (1) intervalos de terminación que están abiertos en el momento de la estimación pero que aún no han comenzado a producir, (2) pozos que fueron cerrados debido a condiciones del mercado o conexiones de tuberías, o (3) pozos que no son capaces de producir por razones mecánicas. Las reservas detrás de tubería se espera que sean recuperadas de zonas en pozos existentes que requerirán trabajo adicional de terminación o una futura nueva terminación antes de comenzar a producir, con un costo menor para acceder a estas reservas. En todos los casos, la producción puede iniciarse o restaurarse con un gasto relativamente bajo en comparación con el costo de perforar un nuevo pozo.

“**reservas desarrolladas**” son cantidades que se espera recuperar de pozos e instalaciones existentes. Las reservas se consideran desarrolladas solo después de que se haya instalado el equipo necesario, o cuando los costos para hacerlo son relativamente menores en comparación con el costo de un pozo. Cuando las instalaciones requeridas se tornan no disponibles, puede ser necesario reclasificar las reservas desarrolladas como no desarrolladas. Las reservas desarrolladas pueden ser subclasificadas como productivas o no productivas.

“**reservas desarrolladas productivas**” son cantidades esperadas que se recuperarán de intervalos de terminación que están abiertos y produciendo en la fecha efectiva de la estimación. Las reservas de recuperación mejorada se consideran productivas solo después de que el proyecto de recuperación mejorada está en funcionamiento.

“**ESG**” significa Ambiental, Social y de Gobierno.

“**GEI**” significa gases de efecto invernadero.

“**UDM**” significa últimos doce meses.

“**GLP**” significa gas licuado de petróleo (incluye butano y propano).

“**MBE**” significa Meseta Buena Esperanza.

“**MMBtu**” significa millones de unidades térmicas británicas.

“**OPEP**” significa la Organización de Países Exportadores de Petróleo.

“**PRMS**” significa el Sistema de Gestión de Recursos del Petróleo, que es el sistema desarrollado para la definición, clasificación y estimación coherente y confiable de recursos hidrocarbúricos.

“**reservas posibles**” son aquellas reservas adicionales que el análisis de datos geocientíficos y de ingeniería indica que tienen menos probabilidad de ser recuperadas que las reservas probables. Las cantidades totales que finalmente se recuperen del proyecto tienen una baja probabilidad de exceder la suma de reservas probadas más probables más posibles (“**3P**”), lo cual es equivalente al escenario de estimación alta. Cuando se utilizan métodos probabilísticos, debe haber al menos un 10% de probabilidad (“**P10**”) de que las cantidades realmente recuperadas sean iguales o superiores a la estimación 3P.

“**reservas probables**” son aquellas reservas adicionales que el análisis de datos de geociencia e ingeniería indica que son menos probables de ser recuperadas que las reservas probadas, pero más seguras de ser recuperadas que las reservas posibles. Es igualmente probable que las cantidades remanentes reales recuperadas sean mayores o menores que la suma de las reservas probadas más las reservas probables (“**2P**”) estimadas. En este contexto, cuando se utilizan métodos probabilísticos, debe haber al menos un 50% de probabilidad (“**P50**”) de que las cantidades reales recuperadas sean iguales o superiores a la estimación de 2P.

“**reservas probadas**” significa aquellas cantidades de petróleo que, mediante el análisis de datos de geociencia e ingeniería, se pueden estimar con una certeza razonable como comercialmente recuperables a partir de una fecha determinada de reservorios conocidos y bajo condiciones económicas, métodos operativos y regulaciones gubernamentales definidas. Si se utilizan métodos deterministas, el término “certeza razonable” se utiliza para expresar un alto grado de confianza en que las cantidades serán recuperadas. Si se utilizan métodos probabilísticos, debe haber al menos un 90% de probabilidad (“**P90**”) de que las cantidades realmente recuperadas sean iguales o superiores a la estimación.

“**Provincia**” significa cada una de las veintitrés provincias mencionadas en la Constitución Nacional, que, junto con la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, constituyen las jurisdicciones y divisiones territoriales de primer orden de la República Argentina.

“**PSO**” significa Puesto Silva Oeste.

“**reservas**” son aquellas cantidades de petróleo que se anticipa que serán comercialmente recuperables mediante la aplicación de proyectos de desarrollo a acumulaciones conocidas a partir de una fecha determinada bajo condiciones definidas. Las reservas deben satisfacer cuatro criterios: descubiertas, recuperables, comerciales y remanentes (a partir de la fecha efectiva de la evaluación) en base al o a los proyectos de desarrollo aplicados. Las reservas se categorizan además de acuerdo con el nivel de certeza asociado con las estimaciones y pueden ser subclasificadas según la madurez del proyecto y/o caracterizadas por el estado de desarrollo y producción.

“**reservas no desarrolladas**” son cantidades que se espera que sean recuperadas a través de futuras inversiones significativas. Las reservas no desarrolladas se producirán (1) de nuevos pozos en terrenos no perforados en acumulaciones conocidas, (2) del profundizamiento de pozos existentes a un reservorio diferente (pero conocido), (3) de pozos de relleno (*infill wells*) que aumentarán la recuperación, o (4) en los casos en que se requiere un gasto relativamente grande (por ejemplo, en comparación con el costo de perforar un nuevo pozo) para (a) terminar nuevamente un pozo existente o (b) instalar instalaciones de producción o transporte para proyectos de recuperación primaria o mejorada.

“**YPF**” significa YPF S.A.

“**3C**” Se refiere al rango de incertidumbre para los recursos contingentes, según las directrices de PRMS.

Mediciones, Términos e Información Adicional sobre Petróleo y Gas

En este Suplemento, la Compañía emplea las siguientes mediciones:

- “m” o “metro” significa un metro, que equivale a aproximadamente 3,28084 pies;
- “km” significa un kilómetro, que equivale a aproximadamente 0,621371 millas;
- “km²” significa un kilómetro cuadrado, que equivale a 247,1 acres;
- “m³” significa un metro cúbico;
- “bbl” “bo,” o “barril de petróleo” significa un barril cisterna, que equivale a aproximadamente 0,15898 metros cúbicos;
- “boe” significa un barril equivalente de petróleo, que equivale a aproximadamente 158,9873 metros cúbicos de gas natural y 5.614,5841 pies cúbicos de gas natural;
- “cf” significa un pie cúbico;
- “Bcf” significa mil millones de pies cúbicos;
- “K,” cuando se utiliza antes de bbl, bo, boe o cf, significa mil bbl, bo, boe o cf, respectivamente;
- “MM,” cuando se utiliza antes de bbl, bo, boe o cf, significa un millón de bbl, bo, boe o cf, respectivamente;
- “Bn,” cuando se utiliza antes de bbl, bo, boe o cf, significa mil millones de bbl, bo, boe o cf, respectivamente;
- “T,” cuando se utiliza antes de bbl, bo, boe o cf, significa un billón de bbl, bo, boe o cf, respectivamente;
- “/d,” o “pd” cuando se utiliza después de bbl, bo, boe o cf, significa por día;
- “CO₂e” significa dióxido de carbono equivalente; y
- “Tn” significa tonelada métrica.

RESUMEN DE LOS 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 la Oferta y la Negociación” del presente Suplemento. Estos términos y condiciones complementan los términos y condiciones generales que se detallan en la sección “De la Oferta y la Negociación - Términos y Condiciones de las Obligaciones Negociables” del Prospecto y deben ser leídos conjuntamente con estos últimos. Ciertos términos en mayúscula utilizados, pero no definidos en el presente, tienen el significado que se les asigna en el Prospecto.

Emisora:	Pluspetrol S.A.
Descripción:	Obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, conforme la Ley de Obligaciones Negociables.
Clase:	4.
Moneda de Denominación y Pago:	Las Obligaciones Negociables estarán denominadas y serán pagaderas en Dólares Estadounidenses en el exterior.
Moneda de Suscripción e Integración:	Dólares Estadounidenses, según se detalla en la sección “—Suscripción e Integración”.
Suscripción e Integración:	Los Inversores Calificados en la Argentina deberán suscribir e integrar las Obligaciones Negociables que les fueran adjudicadas con Dólares Estadounidenses depositados en cuentas bancarias en el exterior mediante transferencia bancaria a una cuenta del exterior (mediante cualquier mecanismo legal disponible para dicho inversor), conforme las instrucciones de los Agentes Colocadores Locales previstas en la Manifestación de Interés, no más tarde de las 18:00 horas (horario de Buenos Aires, Argentina) del día previo a la Fecha de Emisión y Liquidación, según se detalla en la sección “Plan de Distribución— Integración y Liquidación” en el presente Suplemento. Sin embargo, los Agentes Colocadores Locales se encontrarán facultados para solicitar su integración no más tarde de las 12:00 horas (horario de Buenos Aires, Argentina) de la Fecha de Cierre del Registro (según este término se define más adelante) (excepto en los casos de aquellos inversores a los que, por cuestiones regulatorias, estatutarias y/o de regulación interna de los mismos no sea posible integrar el precio de las Obligaciones Negociables con anterioridad a la transferencia de las Obligaciones Negociables, incluyendo sin limitación compañías de seguros y fondos comunes de inversión). En caso de que los Agentes Colocadores Locales no reciban los fondos necesarios para integrar las Obligaciones Negociables en o antes de las 18:00 horas (horario de Buenos Aires, Argentina) del día previo a la Fecha de Emisión y Liquidación (o en o antes de las 12:00 horas (horario de Buenos Aires, Argentina) del día de la Fecha de Cierre del Registro conforme la indicada facultad de los Agentes Colocadores Locales), dichas Obligaciones Negociables podrán ser canceladas por la Emisora, conforme lo establecido en la sección “Plan de Distribución— Integración y Liquidación” del presente Suplemento.
Unidad Mínima de Suscripción:	US\$1.000 y en múltiplos enteros de US\$1.000 por encima de esa suma.
Valor Nominal:	El valor nominal de las Obligaciones Negociables será de hasta el Monto Máximo. El valor nominal de las Obligaciones Negociables total a ser efectivamente emitido será determinado sobre la base del resultado del procedimiento de colocación y adjudicación de las Obligaciones Negociables detallado en “Plan de Distribución” de este Suplemento, e informado mediante un aviso complementario al presente Suplemento, a ser publicado en el Sitio Web de la CNV, en el Sitio Web de la Emisora, en el Sitio Web de A3 Mercados, y en el Boletín Diario de la BCBA (el “Aviso de Resultados”).
Fecha de Emisión y Liquidación:	Será informada en el Aviso de Resultados.

Precio de Emisión:	Será determinado por la Emisora conjuntamente con los Colocadores de conformidad con el procedimiento previsto en la sección “ <i>Plan de Distribución</i> ”, y será informado mediante el Aviso de Resultados.
Fecha de Vencimiento:	Tendrá lugar dentro de los 7 (siete) años contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación o el Día Hábil inmediato posterior si este no fuese un Día Hábil (la “ <u>Fecha de Vencimiento</u> ”). La Fecha de Vencimiento será informada mediante el Aviso de Resultados.
Amortización:	El monto del capital de las Obligaciones Negociables será pagadero en tres cuotas anuales y consecutivas a partir de la fecha en que se indique en el Aviso de Resultados.
Tasa de Interés:	Las Obligaciones Negociables devengarán interés a tasa fija nominal anual respecto del monto de capital pendiente de pago de las Obligaciones Negociables, la que será determinada por la Emisora conjuntamente con el asesoramiento de los Colocadores de conformidad con el procedimiento previsto en la sección “ <i>Plan de Distribución</i> ”, y será informada mediante el Aviso de Resultados.
Fechas de Pago de Intereses:	Los intereses se pagarán semestralmente en forma vencida, en las fechas que se indiquen en el Aviso de Resultados, a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación (cada una, una “ <u>Fecha de Pago de Intereses</u> ”). La última Fecha de Pago de Intereses será la Fecha de Vencimiento. Respecto de las Fechas de Pago de Intereses que no sean un Día Hábil, será de aplicación lo previsto en la sección “ <i>Descripción de la Oferta y la Negociación — Pago de Capital e Intereses</i> ” del presente.
Rango:	Las Obligaciones Negociables constituirán obligaciones negociables simples no convertibles en acciones y serán emitidas de conformidad con, y en cumplimiento de, todos los requisitos de la Ley de Obligaciones Negociables y cualquier otra ley y regulación argentina aplicable. Las Obligaciones Negociables constituirán obligaciones generales, no garantizadas y no subordinadas de la Emisora, clasificándose en igualdad de condiciones sin ninguna preferencia entre sí y con todas las demás deudas no garantizadas y no subordinadas presentes y futuras de la Emisora que estén en circulación de vez en cuando, salvo las obligaciones preferidas por aplicación de la ley. Las Obligaciones Negociables estarán subordinadas a todas las obligaciones garantizadas existentes y futuras de la Emisora en la medida del valor de los activos que aseguren dichas obligaciones. Véase “ <i>Descripción de la Oferta y la Negociación</i> ”
Montos Adicionales:	Realizaremos pagos con respecto de las Obligaciones Negociables sin retención ni deducción de ningún impuesto aplicado por la Jurisdicción Fiscal Relevante (según se define en este Suplemento). En el caso de que dichas retenciones o deducciones sean requeridas por la ley, pagaremos, sujeto a ciertas excepciones, los Montos Adicionales (según se define en este Suplemento) que sean necesarios para asegurar que los tenedores reciban la misma cantidad que habrían recibido en relación con los pagos de las Obligaciones Negociables en ausencia de dichas retenciones o deducciones. Ver “ <i>Descripción de la Oferta y la Negociación — Descripción de las Obligaciones Negociables—Pago de Montos Adicionales</i> ”.
Obligaciones Negociables Adicionales:	Sujeto a la autorización de la CNV, en caso de ser exigible, en el futuro, la Sociedad podrá emitir Obligaciones Negociables Adicionales, en una o más transacciones sin requerir notificación o consentimiento de los tenedores de las Obligaciones Negociables, siempre que dichas Obligaciones Negociables adicionales tengan los mismos términos y condiciones en todos los aspectos que las Obligaciones Negociables (salvo por la fecha de emisión, el precio de emisión y la primera fecha de pago de intereses, en caso de ser aplicable) y estipulándose que las Obligaciones Negociables adicionales no tendrán el mismo número CUSIP o ISIN que las Obligaciones Negociables, a menos que las mismas califiquen como una “reapertura calificada” (<i>qualified reopening</i>) de Obligaciones Negociables, o de otro modo se traten como parte de la misma “emisión” de instrumentos de deuda que las Obligaciones Negociables o se emitan

con menos de una cantidad de descuento original *de minimis*, en cada caso para fines del impuesto a las ganancias de los Estados Unidos.

Rescate a Opción de la Sociedad:

Las Obligaciones Negociables estarán sujetas a rescate a opción de la Emisora, de conformidad con lo descrito en “*Descripción de las Obligaciones Negociables—Rescate y Recompra—Rescate a Opción de la Sociedad*”.

La Sociedad también podrá rescatar las Obligaciones Negociables, en forma total pero no parcial, a un precio igual al 100% del monto de capital más los intereses devengados e impagos y cualesquiera Montos Adicionales ante el acaecimiento de ciertos supuestos específicos impositivos en la Jurisdicción Fiscal Relevante. Para mayor información, véase “*Descripción de las Obligaciones Negociables—Rescate y Recompra—Rescate por Razones Impositivas*” en el presente.

En cualquier momento, o de vez en cuando, antes de la fecha que se indique en el Aviso de Resultados, podremos rescatar en conjunto hasta el 35% del monto de capital en circulación (incluyendo Obligaciones Negociables Adicionales) a un precio de rescate que se indique en el Aviso de Resultados como un porcentaje respecto del monto del capital en circulación, más los intereses devengados y no pagados (incluyendo Montos Adicionales), si los hubiera, hasta, pero sin incluir la fecha de rescate. Para mayor información, véase la sección “*Descripción de las Obligaciones Negociables—Rescate y Recompra—Rescate a Opción de la Sociedad*”.

Cambio de Control:

Ante la ocurrencia de ciertos supuestos de cambio de control, la Sociedad deberá realizar una oferta de compra de la totalidad de las Obligaciones Negociables a un precio en efectivo equivalente al 101% del monto de capital más los intereses devengados y no pagados bajo las Obligaciones Negociables, en caso de existir, hasta la fecha de la oferta de compra. Para mayor información, véase la sección “*Descripción de la Oferta y la Negociación—Descripción de las Obligaciones Negociables—Rescate y Recompra—Oferta por Cambio de Control*”.

Ventas de Activos:

En caso de producirse ciertos supuestos que configuran ventas de activos, la Sociedad deberá realizar una oferta de compra de las Obligaciones Negociables, utilizando para ello los fondos obtenidos de esas ventas de activos, por un precio de compra equivalente al 100% del monto de capital más los intereses devengados y no pagados bajo las Obligaciones Negociables y cualquier Monto Adicional hasta la fecha de dicha compra, en caso de existir. Para mayor información, véase la sección “*Descripción de la Oferta y la Negociación—Limitación a la Venta de Activos*” del presente Suplemento.

Compromisos:

El Contrato de Fideicomiso (tal como se define más adelante) que regirá a las Obligaciones Negociables contendrá ciertos compromisos que limitarán la capacidad de la Sociedad y de sus Subsidiarias Designadas (tal como se define más adelante) de, entre otras cosas:

- contraer deuda adicional y garantizar Deuda;
- pagar dividendos o realizar otras distribuciones o recomprar o rescatar su capital social;
- pagar por adelantado, rescatar o recomprar determinados tipos de deudas;
- efectuar préstamos e Inversiones;
- celebrar acuerdos que restrinjan a las Subsidiarias Restringidas (como se definen más adelante en el presente Suplemento) su capacidad de pagar dividendos, transferir activos o la capacidad de celebrar préstamos con partes relacionadas;
- incurrir o permitir ciertos Gravámenes;

- vender, transferir o disponer de algún otro modo de activos;
- celebrar Transacciones de *Sale and Lease-back*;
- realizar transacciones con afiliadas; y
- consolidar, amalgamar, fusionar o vender la totalidad o sustancialmente la totalidad de sus activos.

Estos compromisos están sujetos a numerosas salvedades y excepciones importantes. Para mayor información, ver “*Descripción de la Oferta y la Negociación—Compromisos*”.

Forma, Compensación y Liquidación:

Las Obligaciones Negociables se emitirán en la forma de una o más Obligaciones Negociables globales sin cupones, registradas a nombre de una persona designada de DTC, en carácter de depositario, en las cuentas de sus participantes directos e indirectos, incluyendo Euroclear y Clearstream. Las Obligaciones Negociables serán emitidas con una denominación mínima de US\$1.000 y múltiplos enteros de US\$1.000 en exceso de dicho monto. Véase “*Descripción de la Oferta y la Negociación – Forma de las Obligaciones Negociables, Compensación y Liquidación*”.

Subsidiarias Restringidas:

Algunos compromisos restrictivos establecidos en el Contrato de Fideicomiso se aplicarán a la Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas. Ver “*Descripción de la Oferta y la Negociación - Descripción de las Obligaciones Negociables—Algunas Definiciones*”.

Suspensión de Compromisos:

Muchos de los compromisos restrictivos establecidos en el Contrato de Fideicomiso serán suspendidos, tal como se describe en la sección “*Descripción de las Obligaciones Negociables—Efecto de los Compromisos*”, si las Obligaciones Negociables reciben una calificación de Grado de Inversión (tal como se la define en “*Descripción de la Oferta y la Negociación - Descripción de las Obligaciones Negociables*”) de por lo menos dos Agencias Calificadoras (tal como se las define en “*Descripción de la Oferta y la Negociación – Descripción de las Obligaciones Negociables*”). Ver “*Descripción de las Obligaciones Negociables—Efecto de los Compromisos*.”

Destino de los Fondos:

Las Emisora aplicará los fondos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables a los destinos previstos en el Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, para: pagar o refinanciar deudas existentes (por hasta un 40% del valor nominal de las Obligaciones Negociables), invertir en activos fijos en la Argentina, capital de trabajo en la Argentina, adquisiciones de empresas o fondos de negocios en la Argentina, aportes de capital en, y/o financiamiento de las actividades comerciales de, ciertas de nuestras subsidiarias o empresas vinculadas, y necesidades generales de financiamiento relacionadas con nuestras actividades comerciales. Véase “*Destino de los Fondos*” del presente Suplemento.

Listado:

La Emisora ha solicitado la autorización correspondiente para que las Obligaciones Negociables sean listadas y se negocien en BYMA, en virtud del ejercicio de la facultad delegada por BYMA a la BCBA, conforme lo dispuesto por la Resolución N° 18.629 de la CNV y para que se negocien en A3 Mercados, y podría solicitar autorización para que las Obligaciones Negociables listen y/o se negocien o en cualquier otro mercado de valores local y/o del exterior. Sin embargo, la Emisora no puede garantizar que estas solicitudes serán aprobadas, o que, una vez aprobadas, las Obligaciones Negociables continuarán listando y/o negociándose en dichos mercados.

Restricciones a la Transferencia:

Las Obligaciones Negociables no han sido registradas conforme con la Securities Act. Las Obligaciones Negociables están sujetas a restricciones a la transferencia, y únicamente podrán ser ofrecidas en transacciones exentas de o no sujetas a los requisitos de registro de la Securities Act. Véase “*Notificación a los Inversores, Restricciones a la Transferencia*.”

Ley Aplicable:	El Contrato de Fideicomiso y las Obligaciones Negociables se regirán por las leyes del Estado de Nueva York, sujeto a que todos los asuntos relacionados con la debida autorización societaria, celebración, emisión y entrega de las Obligaciones Negociables por nuestra parte, y los asuntos relacionados con los requisitos legales necesarios para que las Obligaciones Negociables califiquen como " <i>obligaciones negociables</i> " bajo la ley argentina, la oferta pública en Argentina y ciertos asuntos relacionados con las reuniones de los tenedores de las Obligaciones Negociables, incluidos los quórums, mayorías y requisitos para la convocatoria, se regirán por la Ley de Obligaciones Negociables, la Ley General de Sociedades, y otras leyes y regulaciones argentinas aplicables.
Jurisdicción:	Nos someteremos irrevocablemente a la jurisdicción no exclusiva de cualquier tribunal estadual o federal que se encuentre en el Distrito de Manhattan, Ciudad de Nueva York, Estados Unidos de América, cualquier tribunal argentino que se encuentre en la Ciudad de Buenos Aires, incluidos los tribunales ordinarios para asuntos comerciales y el Tribunal Arbitral Permanente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires) bajo las disposiciones del Artículo 46 de la Ley de Mercado de Capitales, y cualquier tribunal competente en el lugar de nuestro domicilio corporativo para los fines de cualquier acción o procedimiento que surja de o esté relacionado con el Contrato de Fideicomiso o las Obligaciones Negociables.
Acción Ejecutiva:	Bajo los términos del Artículo 29 de la Ley de Obligaciones Negociables, las Obligaciones Negociables que constituyen " <i>obligaciones negociables</i> " confieren a sus tenedores el derecho a iniciar una acción ejecutiva a fin de perseguir el cobro del capital e intereses vencidos bajo las Obligaciones Negociables (incluyendo cualquier Monto Adicional), derecho que no podrá ser restringido ni afectado sin el previo consentimiento de dicho tenedor. De acuerdo con el Artículo 129 de la Ley de Mercado de Capitales, cualquier titular beneficiario que presente un certificado emitido por el depositario relevante con respecto a las Obligaciones Negociables representadas por un certificado global podrá iniciar procedimientos ante cualquier tribunal competente en Argentina, incluidos los procedimientos ejecutivos sumarios, para obtener cualquier monto vencido bajo las Obligaciones Negociables.
Código ISIN y CUSIP:	Serán informados en el Aviso de Resultados.
Calificación de Riesgo:	El Programa no cuenta con calificación de riesgo y las Obligaciones Negociables no contarán con calificación de riesgo a nivel local. Las Obligaciones Negociables contarán con una o más calificaciones de riesgo a nivel internacional a ser otorgadas por una o más calificadoras de riesgo, las cuales serán informadas mediante un aviso complementario al presente Suplemento. La calificación de riesgo no representa en ningún caso una recomendación para comprar, mantener o vender las Obligaciones Negociables.
Compradores Iniciales:	BofA Securities, Inc., Citigroup Global Markets Inc., J.P. Morgan Securities LLC, y Santander US Capital Markets LLC (los " <u>Compradores de Iniciales</u> ").
Asesor de la Emisora:	Galicia Capital US, LLC.
Agentes Colocadores Locales:	Balanz Capital Valores S.A.U., Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U., Banco Santander Argentina S.A., y Cucchiara y Cía S.A. (en conjunto, los " <u>Agentes Colocadores Locales</u> ", y junto con los Compradores de Iniciales, los " <u>Colocadores</u> ").
Fiduciario, Agente de Registro, Agente de Transferencia y Agente de Pago:	Citibank, N.A.
Representante del Fiduciario en Argentina, Agente de Registro y Agente de Transferencia en Argentina y Agente de Pago en Argentina:	La Sucursal de Citibank, N.A., establecida en la República Argentina.

Impuestos:

Para un resumen de ciertas consideraciones impositivas en Argentina remitirse a “*Información Adicional - Carga Tributaria*” del presente Suplemento y del Prospecto.

Oferta de las Obligaciones Negociables en Argentina:

Las Obligaciones Negociables se ofrecerán en Argentina a través de una “*oferta pública*”, en los términos de la Ley de Mercado de Capitales, el Decreto N° 471/2018, las Normas de la CNV y otras regulaciones argentinas aplicables, a Inversores Calificados en la Argentina, en virtud del Prospecto y este Suplemento en idioma español, que contienen sustancialmente la misma información que el documento en inglés denominado “*offering memorandum*”, excepto en lo que respecta a la descripción de las leyes de valores y fiscales de los Estados Unidos que son relevantes para las Obligaciones Negociables, pero en un formato diferente. El Prospecto y este Suplemento estarán disponibles para el público en general en Argentina.

Factores de Riesgo:

Los inversores deben considerar detalladamente la información de este Suplemento. Ver “*Factores de Riesgo*” en el Prospecto y en este Suplemento para una descripción de ciertos riesgos significativos en relación con una inversión en las Obligaciones Negociables.



FACTORES DE RIESGO

La inversión en las Obligaciones Negociables se encuentra sujeta a una serie de riesgos particulares a su naturaleza y características. Los posibles inversionistas deben considerar cuidadosamente los riesgos descritos en la sección “Factores de Riesgo” del Prospecto, y en la presente antes de tomar una decisión sobre la inversión en las Obligaciones Negociables. Los riesgos descritos a continuación son aquellos conocidos por la Emisora y que actualmente se entiende que podrían afectar sustancialmente. Los riesgos adicionales no conocidos actualmente o que la Emisora no considera en la actualidad como importantes podrían asimismo perjudicar el negocio. El Prospecto contiene asimismo declaraciones sobre hechos futuros que incluyen riesgos e incertidumbres. Remitirse a “Declaraciones sobre Hechos Futuros” del Prospecto. Los resultados reales pueden diferir significativa y negativamente de aquellos anticipados en estas proyecciones futuras como consecuencia de ciertos factores, que incluyen los riesgos descritos a continuación y en la sección “Factores de Riesgo” del Prospecto.

Riesgos relacionados con nuestro negocio y la industria.

La industria del petróleo y gas está sujeta a riesgos operativos y económicos particulares.

Las actividades de exploración y producción (“E&P”) de petróleo y gas están sujetas a riesgos económicos y operativos específicos de la industria, algunos de los cuales están fuera de nuestro control, tales como riesgos de perforación, terminación, producción, equipos, recolección, tratamiento y transporte, así como peligros naturales y otras incertidumbres, incluyendo aquellas relacionadas con las características físicas de los campos de petróleo o gas natural en tierra y en alta mar. Nuestras operaciones pueden ser reducidas, retrasadas o canceladas debido a malas condiciones climáticas, dificultades mecánicas, escasez o retrasos en la entrega de equipos o la construcción de caminos para acceder a los sitios de perforación, trabajos relacionados con proveedores externos, bloqueos de carreteras, cumplimiento de requisitos gubernamentales (incluyendo cualquier retraso en la obtención de los permisos correspondientes), incendios, explosiones, reventones, fallos de tuberías, formaciones con presión anormal, actividad sísmica, cuellos de botella en la cadena de suministro, restricciones de confinamiento de la población general y reducción de la demanda de hidrocarburos debido a crisis de salud globales, y peligros ambientales, tales como derrames de petróleo, fugas de gas, rupturas o descargas de gases tóxicos o desastres naturales que nos impidan acceder a los sitios de perforación. La perforación puede no ser rentable, no solo con respecto a pozos secos, sino también con respecto a pozos que son productivos pero que no producen ingresos suficientes para generar una ganancia después de considerar los costos de perforación, terminación, operación y otros costos.

La Sociedad está expuesta a los efectos de las fluctuaciones y la regulación de los precios internacionales y domésticos del petróleo. Además, las limitaciones en la fijación de precios locales de los productos de la Sociedad en Argentina pueden afectar negativamente los resultados operativos de la Sociedad.

La mayor parte de los ingresos de la Sociedad proviene de las ventas de petróleo y gas natural. Durante 2024, el 35% y el 26% de los volúmenes de ventas de petróleo y gas, respectivamente, de la Sociedad fueron exportados, y la Sociedad espera continuar exportando una porción sustancial de los volúmenes de la Sociedad en el futuro. Por lo tanto, la Sociedad está expuesta al riesgo de precios tanto en los mercados internacionales como en el mercado doméstico argentino.

Los precios internacionales y domésticos del petróleo y el gas han fluctuado significativamente en los últimos años y es probable que continúen fluctuando en el futuro. Los factores que afectan los precios internacionales del crudo incluyen: desarrollos políticos en las regiones productoras de crudo, particularmente en el Medio Oriente, los conflictos en curso entre Rusia y Ucrania, Israel, Hamas e Irán, y China y Taiwán; la capacidad de la OPEP y otras naciones productoras de crudo para establecer y mantener niveles de producción y precios del crudo; condiciones macroeconómicas, incluyendo la inflación y el crecimiento del PIB; la oferta y demanda global y regional de crudo, gas y productos relacionados; inversión en nuevos proyectos para llevar nuevos volúmenes de producción de petróleo al mercado; interrupciones en la cadena de suministro global y cuellos de botella en el transporte, competencia de otras fuentes de energía, los efectos de una pandemia o epidemia y cualquier restricción regulatoria obligatoria o medidas de contención subsiguientes, regulaciones gubernamentales nacionales y extranjeras, condiciones climáticas, y conflictos globales y locales, guerra o actos de terrorismo. No podemos predecir cómo estos factores influirán en los precios del petróleo y productos relacionados y no tenemos control sobre ellos. La volatilidad de los precios limita la capacidad de los participantes de la industria para adoptar ciertas decisiones de inversión a largo plazo, dado que los retornos sobre las inversiones se vuelven impredecibles.

En segundo lugar, el precio doméstico del crudo ha fluctuado en el pasado en Argentina no solo debido a los precios internacionales y los riesgos mencionados anteriormente, sino también debido a la tributación local, regulaciones que afectan la comercialización en los mercados doméstico y de exportación en relación con los hidrocarburos crudos y refinados, condiciones macroeconómicas, el impacto de una pandemia en la actividad económica general y, por lo tanto, en la demanda de crudo y los márgenes de refinación. El precio doméstico del crudo también puede estar, de tiempo en tiempo, sujeto a limitaciones de precios locales impuestas por el gobierno argentino. Durante 2024, el precio promedio anual del crudo Brent fue de US\$79,9/bbl, lo que llevó a una paridad de exportación para el precio del petróleo Medano de aproximadamente US\$ 72,4/bbl, pero nuestro precio de realización promedio en el mercado doméstico fue de US\$ 70,7/bbl, lo que implica un descuento a la paridad de exportación de 2%.

La decisión del gobierno argentino de fijar, o intervenir indirectamente para generar, precios locales del crudo a valores por debajo de la paridad de exportación podría tener un efecto adverso en nuestros resultados operativos, condición financiera y flujos de efectivo. En el caso de que los precios locales se redujeran a través de cualquiera de los factores descritos anteriormente, los cuales no podemos controlar, esto podría afectar el desempeño económico de nuestros proyectos existentes y futuros, generando una pérdida de reservas como resultado de cambios en nuestros planes de desarrollo, nuestras suposiciones y nuestras estimaciones, y consecuentemente afectar el valor de recuperación de ciertos activos. Una disminución en los precios realizados del crudo durante un período prolongado (o si los precios de ciertos productos no siguen el ritmo de los aumentos de costos) podría afectar negativamente tanto la viabilidad

económica de nuestros proyectos de perforación como, en consecuencia, nuestra capacidad para cumplir con nuestros objetivos operativos y financieros. Estas disminuciones de precios podrían resultar en cambios en nuestros planes de desarrollo, reducción de gastos de capital, fracaso de nuestros socios en empresas conjuntas para aprobar proyectos de inversión, una pérdida de reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas, un efecto adverso en nuestra capacidad para mejorar nuestras tasas de recuperación de hidrocarburos, encontrar nuevas reservas, desarrollar recursos no convencionales, llevar a cabo ciertos planes de gastos de capital, cumplir con nuestros objetivos a largo plazo y cumplir con nuestras obligaciones de deuda financiera. Una disminución en los precios realizados del crudo también podría llevar a un deterioro en nuestros índices de cobertura financiera y cargos por deterioro. No podemos predecir si, o en qué medida, las posibles consecuencias de tales acciones podrían afectar nuestro negocio, impactar nuestra producción, o afectar nuestra condición financiera y resultados operativos, incluyendo tener suficiente efectivo para cumplir con nuestras obligaciones de deuda financiera.

Nuestra empresa podría verse afectada negativamente por una disminución en las condiciones económicas generales o un debilitamiento de la industria energética en general, y la inflación podría afectar negativamente nuestra posición financiera y resultados operativos.

Una desaceleración económica prolongada o recesión, eventos adversos relacionados con la industria energética, o condiciones y factores económicos regionales, nacionales o globales, particularmente una desaceleración en la industria de exploración y producción (E&P), podrían impactar negativamente nuestras operaciones y, por lo tanto, afectar negativamente nuestros resultados. Los riesgos asociados con nuestro negocio son más agudos durante períodos de desaceleración económica o recesión porque dichos períodos pueden ir acompañados de una disminución en la demanda de petróleo y gas natural, y una disminución en los precios del petróleo y gas natural.

Las presiones en la cadena de suministro en la producción, comercio y logística globales y los aumentos en la demanda pueden llevar a una inflación de precios en el sector energético. Los factores inflacionarios, como los aumentos en los costos laborales, costos de materiales y costos generales, también pueden afectar negativamente nuestra posición financiera y resultados operativos. Un aumento en nuestros costos debido a la inflación podría contrarrestar cualquier aumento de precios de nuestros productos y servicios, resultando en un efecto adverso en nuestros resultados operativos, incluyendo tener suficiente efectivo para cumplir con nuestras obligaciones de deuda financiera.

Estamos expuestos a contracciones en la demanda de petróleo crudo y gas natural y contracciones en la demanda de cualquiera de sus subproductos.

La demanda de nuestros productos de petróleo crudo y gas está en gran medida influenciada por la actividad económica y el crecimiento en Argentina y a nivel global. Por ejemplo, los esfuerzos de la Reserva Federal de los Estados Unidos y otros bancos centrales a nivel mundial para contener la inflación mediante el aumento de las tasas de interés podrían llevar a un menor crecimiento económico o e incluso a una recesión económica en ciertas economías, o a nivel global. Esto podría tener un efecto adverso en la demanda de petróleo crudo y en los precios del petróleo crudo, y por lo tanto impactar negativamente en nuestro negocio. La demanda de nuestros productos está sujeta a volatilidad en el futuro. La demanda de subproductos del petróleo crudo, como la gasolina, puede contraerse bajo ciertas condiciones, particularmente durante recesiones económicas, o debido a subsidios gubernamentales y/o a cambios en las preferencias de los consumidores derivados de la transición energética que está en curso.

Una contracción de la demanda de nuestros productos afectaría negativamente nuestros ingresos, causando pérdidas económicas a nuestra Compañía. Además, una contracción en la demanda y/o precios de nuestros productos puede impactar la valoración de nuestras reservas. Adicionalmente, en períodos de precios más bajos de las materias primas, podríamos reducir la producción y el gasto de capital o podríamos posponer o retrasar la perforación de pozos debido a una menor generación de efectivo. Un desempeño económico continuamente pobre podría eventualmente afectar nuestra capacidad para pagar nuestra deuda financiera, llevar a un deterioro en nuestros índices de cobertura financiera y cargos por deterioro. Una contracción de la demanda de petróleo crudo también podría afectarnos financieramente, incluyendo nuestra capacidad para pagar a nuestros proveedores por sus servicios, o para atender nuestra deuda financiera, lo que a su vez podría llevar a una mayor angustia operativa.

El conflicto entre Rusia y Ucrania y las sanciones y restricciones económicas y comerciales nuevas, adicionales y/o mejoradas asociadas que han sido impuestas por varios países, podrían tener un efecto adverso material en nuestro negocio, condición financiera y resultados operativos.

El conflicto entre Rusia y Ucrania ha tenido recientemente y probablemente seguirá teniendo efectos económicos internacionales significativos, incluyendo un aumento de la inflación, problemas en la cadena de suministro, volatilidad del mercado y un impacto en los precios de las materias primas. El conflicto y sus efectos podrían exacerbar la desaceleración actual de la economía global y podrían afectar negativamente la capacidad de algunos de nuestros clientes con exposición a los mercados ruso y/o ucraniano para pagar por nuestros productos.

Además, el conflicto ha resultado en la imposición de sanciones y restricciones económicas y comerciales dirigidas a Rusia y ciertos sectores y empresas económicas rusas por parte de Estados Unidos, la Unión Europea, el Reino Unido y otros países importantes. La severidad de estas sanciones podría empeorar y contribuir a la escasez de materias primas y productos básicos, lo que a su vez podría llevar a niveles más altos de inflación y a interrupciones en la cadena de suministro global. Las interrupciones en la cadena de suministro global podrían afectar, en particular, al sector energético y podrían llevar a dificultades en la cadena de suministro en los mercados locales. Debido a las incertidumbres inherentes a la escala y duración del conflicto y sus efectos directos e indirectos, no es razonablemente posible estimar el impacto que este conflicto tendrá en la economía global y los mercados financieros y, en consecuencia, en nuestro negocio, condición financiera y resultados operativos.

Además, nuestros ingresos y nuestra rentabilidad dependen en gran medida de los precios que recibimos por nuestras ventas de petróleo y gas natural. Los precios del petróleo son particularmente sensibles a las amenazas reales y percibidas a la estabilidad política global y a los cambios en la producción de petróleo en, y el suministro de petróleo desde, varios países clave, incluyendo Rusia. El conflicto ha llevado a un aumento en los precios internacionales del petróleo, lo que crea aumentos transitorios en los ingresos de las empresas de exploración y producción en todo el mundo. Además, también ha llevado a una mayor volatilidad en las materias primas globales en general y en los precios de los hidrocarburos. No podemos predecir si dicha volatilidad llevará a nuevos aumentos de precios o, por el contrario, a una desaceleración general de la actividad económica, o a precios más bajos del petróleo y el gas, y por lo tanto afectará negativamente nuestra rentabilidad.

Los conflictos que involucran a Israel, Hamas e Irán podrían tener un efecto material adverso en nuestro negocio, condición financiera y resultados operativos.

A partir de octubre de 2023, Israel y Hamas han estado involucrados en un conflicto armado serio y en escalada. Más recientemente, Irán también ha entrado en conflicto directo con Israel. Una escalada más aguda de estos conflictos podría llevar a la participación de otros países alrededor del mundo. La guerra podría tener un impacto negativo material en los precios del petróleo y el crecimiento global, así como otras consecuencias económicas globales, incluyendo, pero no limitándose a, la posibilidad de una mayor volatilidad en los precios de la energía, una severa disminución de la liquidez y la disponibilidad de crédito, disminuciones en la confianza del consumidor, escasez de ciertas materias primas y productos, disminuciones en el crecimiento económico, aumentos en las tasas de inflación e incertidumbre sobre la estabilidad económica y política. Aunque la duración e impacto del conflicto en curso es impredecible, dicho conflicto ha creado y podría llevar a más interrupciones en el mercado, incluyendo una volatilidad significativa en los precios de las materias primas, los mercados de crédito y de capital. Debido a las incertidumbres inherentes a la escala y duración de este conflicto y sus efectos directos e indirectos, no es razonablemente posible estimar el impacto que dicho conflicto tendrá en la economía global y, en consecuencia, en nuestro negocio, condición financiera y resultados operativos.

Nuestro negocio requiere inversiones de capital significativas y a largo plazo, así como costos de mantenimiento.

La industria del petróleo y gas es una industria intensiva en capital. Realizamos y esperamos seguir realizando gastos de capital sustanciales relacionados con el desarrollo y la adquisición de recursos de petróleo y gas, y para mantener o aumentar la cantidad de nuestras reservas y producción de hidrocarburos.

Hemos financiado, y esperamos seguir financiando, nuestros gastos de capital con el efectivo generado por las operaciones existentes, deuda y nuestro efectivo disponible. Sin embargo, bajo ciertas circunstancias, nuestras necesidades de financiamiento pueden requerirnos alterar o aumentar sustancialmente nuestra capitalización mediante la emisión de deuda o valores de capital, o la venta de activos. En tal caso, no podemos garantizar que podamos mantener nuestros niveles actuales de producción, generar suficiente flujo de efectivo para pagar los gastos operativos y atender nuestra deuda financiera, o que tengamos acceso a suficientes alternativas de financiamiento o préstamos para continuar nuestras actividades de exploración, explotación y producción a niveles actuales o superiores.

Además, la incurrencia de deuda adicional requeriría que una parte de nuestro flujo de efectivo de las operaciones se utilice para el pago de intereses y principal de nuestra deuda, reduciendo así nuestra capacidad de usar el flujo de efectivo de las operaciones para financiar el capital de trabajo, gastos de capital, gastos operativos y adquisiciones. La cantidad real y el momento de nuestros futuros gastos de capital pueden diferir materialmente de nuestras estimaciones como resultado de varios factores. Podemos disminuir nuestros gastos de capital reales en respuesta a precios más bajos de las materias primas, lo que impactaría negativamente nuestra capacidad para aumentar la producción.

Si nuestros ingresos disminuyen, podemos tener una capacidad limitada para obtener el capital necesario para mantener nuestras operaciones a niveles actuales. Si se necesita capital adicional, es posible que no podamos obtener financiamiento de deuda o capital en términos aceptables para nosotros, si es que lo obtenemos. Si el flujo de efectivo generado por nuestras operaciones no es suficiente para cumplir con nuestros requisitos de capital, la falta de obtención de financiamiento adicional podría resultar en una reducción de los gastos de capital dedicados al desarrollo de nuestros activos, o incluso en una reducción de nuestras operaciones. Esto, a su vez, podría llevar a una disminución en la producción y podría afectar material y adversamente nuestro negocio, condición financiera y resultados operativos, incluyendo nuestra capacidad para atender las obligaciones de deuda financiera y el valor de mercado de las Obligaciones Negociables.

Podríamos no ser capaces de adquirir, desarrollar o explotar nuevas reservas, lo que podría disminuir el volumen de nuestras reservas con el tiempo y, a su vez, afectar negativamente nuestra condición financiera y los resultados de nuestras operaciones.

Las reservas de hidrocarburos en cualquier yacimiento dado disminuyen a medida que se producen y consumen dichos volúmenes de petróleo y gas, con el rango de disminución dependiendo de las características del yacimiento y la tasa de producción. Por lo tanto, nuestros resultados operativos dependen en gran medida de nuestra capacidad para producir petróleo y gas de las reservas existentes, descubrir reservas adicionales de petróleo y gas, y explotar económicamente el petróleo y gas de estas reservas. A menos que tengamos éxito en nuestra exploración de reservas de petróleo y gas y su desarrollo, en reemplazar nuestras reservas existentes de petróleo y gas o en adquirir nuevas reservas, la producción de petróleo y gas y el volumen de nuestras reservas totales disminuirán con el tiempo. Aunque tenemos informes geológicos que evalúan ciertas reservas probadas y probables, así como recursos contingentes y prospectivos en nuestros bloques, no hay garantía de que continuemos teniendo éxito en la exploración, evaluación, desarrollo y comercialización de petróleo y gas.

Las actividades de perforación también están sujetas a numerosos riesgos y pueden implicar esfuerzos no rentables, no solo con respecto a pozos secos, sino también con respecto a pozos que son productivos pero que no producen suficiente ingreso neto para obtener ganancias después de cubrir los costos de perforación y otros costos operativos. La construcción de un pozo no asegura un retorno de la inversión ni la recuperación de los costos de perforación, finalización y costos operativos. Los precios más bajos del petróleo y el gas natural también podrían afectar nuestra futura inversión y crecimiento, incluidas adquisiciones futuras y pendientes.

Podríamos no ser capaces de identificar yacimientos comercialmente explotables o implementar nuestro programa de inversión de capital para completar o producir más reservas de petróleo y gas, y los pozos que planeamos perforar podrían no resultar en el descubrimiento o producción de petróleo o gas natural. Si no podemos reemplazar nuestra producción con nuevas reservas, o adquirir nuevas reservas, nuestras reservas disminuirán y nuestra condición financiera, resultados operativos, flujo de caja y el valor de mercado de las Obligaciones Negociables podrían verse negativamente afectados.

Las reservas de petróleo y gas y los recursos contingentes que estimamos se basan en suposiciones que podrían ser inexactas.

Nuestras reservas de petróleo y gas son estimaciones basadas en ciertas suposiciones que podrían ser inexactas. Las estimaciones de reservas dependen de la calidad de los datos de ingeniería y geológicos en la fecha de la estimación y de la manera en que se interpretan. Además, la ingeniería de reservas es un proceso subjetivo para estimar acumulaciones de petróleo y gas que no pueden medirse con precisión, y las estimaciones de otros ingenieros pueden diferir materialmente. Un número de suposiciones e incertidumbres son inherentes a la estimación de las cantidades de reservas probadas de petróleo y gas (incluyendo, pero no limitándose a, pronósticos de producción, el tiempo y la cantidad de gastos de desarrollo, pruebas y producción después de la fecha de las estimaciones, entre otros), muchas de las cuales están fuera de nuestro control y están sujetas a cambios con el tiempo.

En consecuencia, las medidas de reservas no son precisas y están sujetas a revisión. Cualquier revisión a la baja en nuestras cantidades estimadas de reservas probadas podría afectar negativamente nuestra condición financiera y resultados operativos, y en última instancia tener un efecto adverso material en el valor de mercado de nuestras Obligaciones Negociables. Además, la estimación de "reservas probadas de petróleo y gas natural" basada en la Resolución SdE No. 324/2006 de Argentina y la Resolución No. 69-E/2016 de la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos puede diferir de los estándares requeridos por las regulaciones de la SEC.

Además, las incertidumbres en relación con la estimación de reservas resumidas anteriormente también existen con respecto a la estimación de recursos contingentes. La probabilidad de que los recursos contingentes sean económicamente recuperables es considerablemente menor que para las reservas comerciales. Los volúmenes y valores asociados con los recursos contingentes deben considerarse con mayor incertidumbre que los volúmenes y valores asociados con las reservas. Se aconseja a los inversores que la SEC no reconoce los recursos contingentes. En relación con una oferta de valores registrada en la SEC, solo se pueden divulgar "reservas probadas" a los inversores.

Las estimaciones de reservas y recursos contingentes podrían ser materialmente diferentes de las cantidades que se extraen finalmente, y si tales cantidades son significativamente menores que las estimaciones iniciales de reservas, podría resultar en un efecto adverso material en nuestro desempeño financiero, resultados operativos y el valor de mercado de las Obligaciones Negociables.

Las proyecciones internas, estudios y evaluaciones en las que nos basamos implican un grado significativo de incertidumbre y pueden ser inexactas.

Bajo nuestro modelo de negocio, dependemos de proyecciones internas y estudios de factibilidad preparados por empresas certificadoras independientes, los cuales contienen proyecciones basadas en pronósticos y expectativas que se fundamentan en el escenario vigente al momento de la elaboración de dichos estudios para evaluar eventos futuros y tendencias financieras. No podemos asegurar que estas proyecciones se materialicen. De igual manera, considerando las incertidumbres inherentes a las proyecciones, incluyendo factores externos que nos son ajenos, no podemos garantizar que las proyecciones o las conclusiones derivadas de ellas se cumplan. En consecuencia, los recursos actuales reales, los costos, el flujo de caja, el margen de ganancia y la exposición a riesgos empresariales pueden ser menos favorables que los proyectados, lo que podría afectarnos negativamente.

Las estimaciones que hemos utilizado para nuestras reservas de petróleo y gas y recursos contingentes provenientes de concesiones ubicadas en la Cuenca Neuquina en Argentina al 31 de diciembre de 2024 consideran las técnicas adoptadas por el consultor independiente de ingeniería de reservas, D&M, quien ha elaborado el Informe de Reservas 2024. Dicho informe refleja el juicio profesional de D&M, que utiliza criterios técnicos internacionalmente aceptados para investigar la calidad de las reservas que poseemos. La información sobre nuestras reservas de petróleo y gas natural y recursos contingentes incluida en otras partes de este Suplemento, respecto a adquisiciones de activos que no fueron y pueden no necesariamente ser concluidas por nosotros, incluyendo (i) gráficos de producción y (ii) reservas y recursos contingentes brutos estimados, probados, probables y posibles, provenientes de nuestros campos y su valor presente, se derivan de las reservas y del Informe de Reservas 2024.

Los estudios y evaluaciones sobre las estimaciones de volumen de recursos de petróleo y gas natural consideran varias estimaciones y suposiciones relacionadas con factores como análisis geológicos, modelado del comportamiento de las reservas, proyecciones de precios y costos, y análisis comparativos con otras reservas y recursos similares. Estos estudios y evaluaciones son de naturaleza compleja y las estimaciones son particularmente difíciles de determinar debido a varias incertidumbres inherentes a las reservas, proyecciones de producción futura, gastos para el desarrollo de pozos de producción, gastos operativos y flujo de caja.

No podemos prever con exactitud, antes de perforar los pozos, si algún prospecto realmente contendrá petróleo o gas natural o si serán capaces de producir petróleo o gas natural en cantidades o calidades suficientes que nos permitan recuperar los costos de perforación

y terminación o hacer viable económicamente la producción. Además, la perforación de pozos conlleva un alto riesgo, y algunas de nuestras actividades de perforación pueden no ser exitosas o económicamente viables.

Por lo tanto, estos estudios se basan en estimaciones y suposiciones que implican un grado significativo de incertidumbre que puede resultar incorrecto y que está fuera de nuestro control. En consecuencia, las estimaciones de reservas indicadas en el Informe de Reservas 2024 pueden diferir de nuestras reservas reales. Las cantidades de petróleo y gas natural que realmente se recuperen y el momento y costo de estos volúmenes recuperados también pueden diferir de nuestras estimaciones originales. En consecuencia, el flujo de caja derivado de nuestros activos podría variar significativamente respecto de las estimaciones contenidas en el Informe de Reservas 2024, lo que podría afectarnos de manera significativa y adversa. Para información sobre nuestras reservas, véase "Reservas de Petróleo y Gas Natural".

Nuestras operaciones comerciales dependen en gran medida de nuestras instalaciones de producción.

Una parte importante de nuestros ingresos depende de nuestras instalaciones de petróleo y gas, que son clave para producir, transportar, tratar e inyectar petróleo y gas en la infraestructura de transporte para su venta. Para ejecutar nuestro plan estratégico y cumplir con nuestros objetivos, necesitamos expandir nuestra capacidad para transportar, tratar e inyectar nuestra producción de petróleo y gas. Si no podemos ejecutar estos proyectos de expansión, nuestro plan de crecimiento podría verse afectado.

Además, aunque creemos que mantenemos una cobertura de seguro adecuada y medidas de seguridad apropiadas con respecto a dichas instalaciones, cualquier daño material, accidente u otra interrupción en dichas instalaciones de producción podría tener un efecto adverso material en nuestra capacidad de producción, condición financiera y resultados operativos.

La falta de disponibilidad de capacidad de midstream puede limitar nuestra posibilidad de aumentar la producción de hidrocarburos y puede afectar negativamente nuestra condición financiera y resultados operativos.

Nuestra capacidad para explotar nuestras reservas de hidrocarburos depende en gran medida de la disponibilidad de infraestructura de midstream en términos comercialmente aceptables para transportar los hidrocarburos producidos desde nuestros campos petroleros hasta los mercados en los que se venden. Típicamente, el petróleo se transporta por oleoductos y buques cisterna a las refinerías, y el gas generalmente se trata, comprime y transporta por gasoducto a los clientes. La falta de infraestructura para el transporte, almacenamiento o carga de petróleo, así como la falta de buques para el transporte marítimo de petróleo, puede afectar negativamente nuestra condición financiera y resultados operativos. La falta de infraestructura para el tratamiento, compresión o transporte de gas también puede afectar negativamente nuestra condición financiera y resultados operativos.

Desarrollos en la industria del petróleo y gas y otros factores pueden resultar en reducciones sustanciales del valor en libros de nuestros activos, lo que podría afectar negativamente nuestra condición financiera y resultados operativos.

Los cambios en el entorno económico, regulatorio, empresarial o político en Argentina, como los controles de precios sobre el petróleo crudo o sus derivados, o la significativa disminución en los precios internacionales del petróleo crudo y gas en los últimos años, entre otros factores, pueden resultar en el reconocimiento de cargos por deterioro en ciertos de nuestros activos.

Evaluamos el valor en libros de nuestros activos para posibles deterioros. Reducciones sustanciales del valor en libros de nuestros activos podrían afectar negativamente nuestra condición financiera y resultados operativos.

Exploración y desarrollo de perforación pueden no resultar en reservas comercialmente productivas.

La perforación implica numerosos riesgos, incluyendo el riesgo de que no se encuentren reservorios de petróleo o gas comercialmente productivos. El costo de perforar, completar y operar pozos es a menudo incierto, y las operaciones de perforación pueden ser reducidas, retrasadas o canceladas, o volverse más costosas, como resultado de una variedad de factores, incluyendo (i) condiciones de perforación inesperadas; (ii) presión inesperada o irregularidades en las formaciones; (iii) fallos o accidentes de equipos; (iv) retrasos en la construcción; (v) accidentes o fallos en la estimulación hidráulica; (vi) condiciones meteorológicas adversas; (vii) acceso restringido a la tierra para perforar o instalar tuberías; (viii) defectos de título; (ix) falta de instalaciones disponibles para recolección, transporte, procesamiento, fraccionamiento, almacenamiento, refinación o exportación; (x) falta de capacidad disponible en tuberías de transmisión interconectadas; (xi) acceso a, y el costo y disponibilidad de, los equipos, servicios, recursos y personal necesarios para completar nuestras actividades de perforación, completación y operación; (xii) error humano involuntario; y (xiii) retrasos impuestos por o resultantes del cumplimiento de requisitos ambientales y otros gubernamentales o regulatorios.

Nuestras futuras actividades de perforación pueden no ser exitosas y, si no lo son, nuestras reservas probadas y producción disminuirían, lo que podría tener un efecto adverso en nuestros futuros resultados operativos y condición financiera. Aunque toda perforación, ya sea de desarrollo, extensión o exploratoria, implica estos riesgos, la perforación exploratoria y de extensión implica mayores riesgos de pozos secos o de no encontrar cantidades comerciales de hidrocarburos. Si no tenemos éxito en nuestras actividades de perforación exploratoria o de extensión, podríamos no ser capaces de reemplazar las reservas consumidas como resultado de nuestra producción y, por lo tanto, nuestra producción disminuirá con el tiempo, lo que podría afectar adversamente nuestra condición financiera y resultados operativos.

Nuestras operaciones dependen sustancialmente de la disponibilidad de agua. Las restricciones en nuestra capacidad para obtener agua pueden tener un efecto adverso material en nuestra condición financiera, resultados operativos y flujos de efectivo.

El agua es un componente esencial de las actividades de perforación, completación y producción de hidrocarburos. Las limitaciones o restricciones en nuestra capacidad para asegurar cantidades suficientes de agua (incluyendo limitaciones resultantes de causas naturales como la sequía) podrían impactar material y adversamente nuestras operaciones. Las condiciones de sequía severa pueden resultar en que los distritos locales de agua tomen medidas para restringir el uso de agua en su jurisdicción para la perforación y la estimulación hidráulica con el fin de proteger el suministro local de agua. Si no podemos obtener agua para usar en nuestras operaciones de fuentes locales, puede ser necesario obtenerla de nuevas fuentes y transportarla a los sitios de perforación u otras instalaciones, lo que resultaría en costos incrementados, lo cual podría tener un impacto adverso en nuestra condición financiera y flujos de efectivo. Además, si no pudiéramos obtener agua de ninguna fuente, podríamos vernos obligados a detener nuestras actividades de perforación y completación, lo que podría tener un efecto adverso material en nuestras perspectivas de crecimiento, condición financiera, resultados operativos y flujos de efectivo.

Nuestras operaciones pueden representar riesgos para el medio ambiente.

Algunas de nuestras operaciones están sujetas a riesgos ambientales que podrían materializarse inesperadamente y tener un impacto material adverso en nuestra situación financiera y resultados operativos, incluyendo nuestra capacidad para atender la deuda financiera. Estos riesgos incluyen fugas o derrames de hidrocarburos, contaminación del suelo o fuentes de agua, incendios y explosiones, daños a la infraestructura o a la población en general. No se puede asegurar que futuros problemas ambientales no resulten en aumentos de costos, responsabilidad civil o acciones administrativas, lo que podría llevar a un efecto material adverso en nuestra situación financiera y resultados operativos.

Cualquier legislación o regulación sobre el cambio climático que restrinja las emisiones de gases de efecto invernadero ("GEI") podría resultar en un aumento de los costos operativos.

Debido a la preocupación por el riesgo del cambio climático, varios países han adoptado, o están considerando la adopción de, nuevos requisitos regulatorios para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, como impuestos al carbono, estándares de eficiencia más estrictos o la adopción de regímenes de comercio de emisiones. Regulaciones ambientales más estrictas pueden resultar en la imposición de costos asociados con las emisiones de GEI, ya sea a través de requisitos de agencias ambientales relacionados con iniciativas de mitigación, costos de cumplimiento y restricciones operativas, y/o a través de otras medidas regulatorias como la imposición de impuestos sobre las emisiones de GEI y la creación de mercados de limitaciones sobre las emisiones de GEI que tienen el potencial de aumentar nuestros costos operativos. Esperamos que una proporción creciente de nuestras emisiones de GEI pueda estar sujeta a regulación, lo que resultará en mayores costos de cumplimiento y restricciones operativas. Los reguladores pueden buscar limitar ciertos proyectos de petróleo y gas o dificultar la obtención de permisos necesarios para la exploración y explotación de hidrocarburos. Además, activistas climáticos en todo el mundo están desafiando la concesión de permisos regulatorios nuevos y existentes. Esperamos que estos desafíos probablemente continúen y puedan retrasar o prohibir operaciones en ciertos casos.

El cumplimiento de los cambios legales y regulatorios relacionados con el cambio climático establecidos por el gobierno argentino, incluidos aquellos resultantes de la implementación de tratados internacionales (ver “Descripción del sector donde la Emisora desarrolla su actividad— La industria del gas y petróleo en la Argentina” del Prospecto) puede en el futuro aumentar nuestros costos para operar y mantener nuestras instalaciones, instalar nuevos controles de emisiones en nuestras instalaciones y administrar y gestionar cualquier programa de emisiones de GEI. La generación de ingresos y las oportunidades de crecimiento estratégico también pueden verse afectadas negativamente, lo que a su vez podría llevar a una menor cantidad de efectivo disponible para atender nuestra deuda financiera.

Además, las leyes ambientales que puedan implementarse en el futuro podrían aumentar los riesgos de litigio y tener un efecto adverso material sobre nosotros. Por ejemplo, en 2019, el Congreso Argentino promulgó la Ley No. 27.520 sobre Presupuestos Mínimos de Adaptación y Mitigación al Cambio Climático Global, que se centró en implementar políticas, estrategias, acciones, programas y proyectos que puedan establecer responsabilidades por las emisiones de gases y prevenir, mitigar o minimizar los daños o impactos asociados con el cambio climático (ver “Descripción del sector donde la Emisora desarrolla su actividad— La industria del gas y petróleo en la Argentina” del Prospecto). Si se adoptaran requisitos adicionales en Argentina, estos requisitos podrían aumentar nuestros costos de litigio e impactar negativamente en nuestros resultados operativos.

No podemos predecir el impacto general que la promulgación de nuevas leyes o regulaciones ambientales podría tener en nuestros resultados financieros, resultados operativos, flujos de efectivo y el valor de mercado de nuestras Obligaciones Negociables.

La transición energética podría resultar en una reducción de la demanda del petróleo y gas que producimos, impactar negativamente nuestros planes a largo plazo y generar oposición de ciertos grupos de interés.

Esperamos que las acciones de los gobiernos de todo el mundo, las ONG, nuestros clientes y los usuarios finales de productos refinados de hidrocarburos para reducir sus emisiones continúen disminuyendo la demanda de hidrocarburos y sus derivados, y potencialmente afecten los precios del petróleo y el gas. Por ejemplo, si los hogares continúan cambiando a vehículos eléctricos, si el transporte público cambia a electricidad u otros combustibles renovables, si la generación de energía continúa migrando a fuentes renovables, o si se adopta el hidrógeno u otras fuentes alternativas de energía verde a gran escala. Esto podría llevar a una disminución de la demanda global de petróleo y gas, y convertirse en un factor que contribuya a provisiones adicionales para nuestros activos y resulte en menores ganancias, proyectos cancelados, acceso reducido al capital y potencial deterioro de ciertos activos.

Las regulaciones y regímenes que promueven recursos de energía alternativa también pueden llevar a una disminución de la demanda de petróleo crudo y gas natural, o cualquiera de sus derivados, a largo plazo. Además, el aumento de la regulación de los Gases de Efecto Invernadero (GEI) puede crear mayores incentivos para el uso de fuentes de energía alternativas. Cualquier efecto adverso

material a largo plazo en la industria del petróleo podría afectar negativamente los aspectos financieros y operativos de nuestro negocio, lo cual no podemos predecir con certeza a la fecha de este Suplemento.

Existen otros riesgos asociados con el cambio climático, como el aumento de conflictos con propietarios de tierras y comunidades locales, dificultades para contratar y retener personal, y mayor dificultad para acceder a tecnología. Además, ciertos inversores podrían decidir desinvertir en sus inversiones en empresas de combustibles fósiles y diferentes grupos de interés podrían estar inclinados a presionar a los bancos comerciales y de inversión para que dejen de financiar a las empresas de combustibles fósiles. Según informes de prensa, algunas instituciones financieras han comenzado a limitar su exposición a proyectos de combustibles fósiles. En consecuencia, nuestra capacidad para acceder a financiamiento para futuros proyectos podría verse afectada negativamente. Estos factores podrían tener un impacto negativo en la demanda de nuestros productos y servicios y podrían poner en peligro o incluso perjudicar la implementación y operación de nuestro negocio, afectando negativamente nuestros resultados operativos y financieros y limitando nuestras oportunidades de crecimiento, así como nuestra capacidad para cumplir con las obligaciones de deuda financiera.

Si no logramos cumplir con el ritmo y la magnitud de las demandas cambiantes de la sociedad o nuestras propias aspiraciones de energía con menor carbono a medida que se desarrolla la transición energética, podríamos enfrentar costos reputacionales o fracasar en mantener y desarrollar nuestro negocio.

El ritmo y la magnitud de la transición energética podrían representar un riesgo para la Compañía si nuestro propio progreso hacia la descarbonización avanza a una velocidad diferente a la de nuestros competidores y la economía en general, o si no cumplimos con nuestras aspiraciones. Si somos más lentos que los competidores o la economía en general, ya sea porque no invertimos suficientes fondos o invertimos en tecnologías que no logran reducir nuestra huella de carbono, nuestra reputación podría sufrir y los clientes podrían preferir otro proveedor, lo que afectaría negativamente la demanda de nuestros productos de hidrocarburos, incluyendo el valor de mercado de nuestras áreas de petróleo de esquisto y los recursos asociados que esperamos desarrollar en el futuro. Nuestro fracaso en sincronizar la transición de nuestra producción para abordar las preocupaciones relacionadas con el cambio climático podría tener un efecto adverso material en nuestras ganancias, flujos de efectivo y condición financiera.

Las condiciones climáticas adversas pueden afectar negativamente nuestros resultados operativos y nuestra capacidad para llevar a cabo operaciones de perforación. Además, las condiciones climáticas adversas podrían impactar negativamente la economía argentina.

Los efectos físicos del cambio climático, tales como, pero no limitados a, olas de calor, tormentas, granizo, aumentos de temperatura y niveles del mar, sequías extensas que afectan las cuencas fluviales donde operamos y fluctuaciones en los niveles del mar, podrían afectar negativamente nuestras operaciones y cadenas de suministro. Tales condiciones climáticas adversas pueden llevar, entre otros, a aumentos de costos, retrasos en la perforación, cortes de energía, paradas de producción y dificultades en el transporte del petróleo y gas que producimos. Cualquier disminución en nuestra producción y ventas de petróleo y gas podría tener un efecto adverso material en nuestro negocio, condición financiera o resultados operativos, incluyendo nuestra capacidad para cumplir con las obligaciones de deuda financiera.

Además, la ocurrencia de condiciones climáticas severamente adversas, especialmente sequías, granizo, inundaciones o heladas o enfermedades, es impredecible, puede tener un impacto potencialmente devastador en la producción, principalmente en productos agrícolas, y puede afectar negativamente el suministro y precio de dichos productos. Las condiciones climáticas adversas pueden ser exacerbadas por los efectos del cambio climático. Los efectos de condiciones climáticas severamente adversas pueden reducir los rendimientos de las actividades agrícolas en Argentina, lo que podría tener un efecto adverso en la economía, incluyendo menores ingresos de divisas por exportaciones, depreciación de la moneda local, aumento de la inflación y la pobreza.

Nuestras actividades están sujetas a riesgos sociales, reputacionales y operativos, incluyendo la atención negativa de los medios, la posibilidad de protestas por parte de miembros de las comunidades locales en los lugares donde operamos y la actividad sísmica.

Aunque estamos comprometidos a operar de manera socialmente responsable, podemos enfrentar oposición de las comunidades locales y atención negativa de los medios. Por ejemplo, varias de nuestras operaciones se llevan a cabo en la Provincia del Neuquén, Argentina. Las comunidades locales, incluidas las comunidades indígenas, han participado en diversas formas de protesta contra las actividades empresariales en general, incluyendo el petróleo y el gas. Aunque consideramos que nuestra relación con las comunidades locales, incluidas las comunidades indígenas, es buena, no podemos asegurar que cualquier forma de protesta, incluyendo bloqueos de carreteras, acciones que limiten el acceso de nuestros trabajadores o contratistas a nuestras operaciones, sabotaje o cualquier acción disruptiva no impactará nuestras operaciones. Cualquier acción de este tipo podría tener un efecto adverso en nuestra reputación, condición financiera y resultados operativos, incluyendo nuestra capacidad para cumplir con las obligaciones de deuda financiera.

También existe el riesgo de que la posible sismicidad inducida pueda ser generada por la estimulación hidráulica durante las operaciones de terminación de pozos en Vaca Muerta. Pluspetrol ha realizado investigaciones sobre las posibles fuentes del aumento de la sismicidad en la región de Vaca Muerta, junto con un consorcio de otros operadores de petróleo y gas. Hasta ahora, no ha habido evidencia clara de que la sismicidad se amplifique por la reinyección de agua producida en formaciones geológicas. Dicho esto, continuamos investigando los posibles factores contribuyentes. Si bien no ha habido impactos relevantes en la superficie de la actividad sísmica que puedan afectar la salud y seguridad de la comunidad, es posible, dado el aumento de la densidad de las actividades de fracturación hidráulica de petróleo y gas en la región, que la actividad sísmica aumente en el futuro. Dichos aumentos presentan un riesgo para la empresa basado en el escrutinio regulatorio u otros interesados.

Además, actualmente no operamos conscientemente en áreas de Vaca Muerta que estén ocupadas por comunidades indígenas. Sin embargo, la autoidentificación de las comunidades indígenas ha sido históricamente fluida en la región, y este hecho puede cambiar en el futuro. No abordar adecuadamente estos problemas podría exponernos a riesgos regulatorios, legales o reputacionales adicionales.

Nuestra industria se ha vuelto cada vez más dependiente de las tecnologías digitales para llevar a cabo las operaciones diarias y está sujeta a crecientes amenazas de ciberseguridad.

A medida que la dependencia de las tecnologías digitales ha aumentado, los incidentes cibernéticos, incluidos los ataques deliberados o eventos no intencionales, también han aumentado en todo el mundo. Incluso si hemos implementado, y continuamos implementando, un plan de ciberseguridad, las tecnologías, sistemas y redes que hemos implementado, o que podamos implementar en el futuro, y los de nuestros proveedores de servicios, pueden ser objeto de ciberataques o fallos en la seguridad de los sistemas de información, lo que podría llevar a interrupciones en los sistemas industriales críticos, la divulgación no autorizada de información confidencial o protegida, la corrupción de datos, otras interrupciones o alteraciones en nuestras operaciones. Además, ciertos incidentes cibernéticos, como la amenaza persistente avanzada, pueden no ser detectados durante un período prolongado de tiempo. Aunque hemos adoptado una política de ciberseguridad, no podemos asegurarle que los incidentes cibernéticos no ocurrirán en el futuro y que nuestras operaciones y/o nuestro desempeño financiero no se verán afectados.

Los riesgos de seguridad de la información han aumentado en general en los últimos años como resultado de la proliferación de nuevas tecnologías y el aumento de la sofisticación y las actividades de los ciberataques. Dependemos de la tecnología digital, incluidos los sistemas de información para procesar datos financieros y operativos en el entorno IT/OT. Un incidente cibernético que involucre nuestros sistemas de información e infraestructura relacionada, o la de nuestros socios comerciales, podría interrumpir nuestros planes de negocio y afectar negativamente nuestras operaciones. Aunque a la fecha de este Suplemento no hemos experimentado ciberataques significativos, no podemos asegurar que no seremos el objetivo de ciberataques en el futuro o que no sufriremos pérdidas relacionadas con algún incidente cibernético. Si las amenazas cibernéticas continúan evolucionando, es posible que debamos gastar recursos adicionales para seguir modificando o mejorando nuestras medidas de protección o para investigar y remediar cualquier vulnerabilidad de seguridad de la información.

Factores de riesgo relacionados con la Emisora

Podríamos no ser capaces de ejecutar con éxito nuestro plan de gastos de capital.

Hemos desarrollado un plan de gastos de capital ("Plan Capex"), destinado a financiar nuestra expansión y operaciones en el yacimiento de shale Vaca Muerta durante los próximos años. El éxito de nuestro Plan Capex requiere tanto la ejecución operativa como la capacidad de obtener financiamiento suficientes fondos para financiar con éxito el plan.

Sin embargo, podríamos ejecutar sin éxito o no podemos ejecutar el Plan Capex tan rápidamente como se planeó y nuestro negocio podría no crecer como se anticipa o en línea con otras compañías de petróleo y gas en Argentina. Además, nuestras necesidades de financiamiento previstas representan nuestras intenciones basadas en nuestros planes actuales y condiciones comerciales, que podrían cambiar en el futuro a medida que nuestros planes y condiciones comerciales evolucionen. Por lo tanto, es posible que no podamos ejecutar con éxito nuestro Plan de Capex, lo que podría tener un efecto adverso en nuestros resultados operativos y condición financiera.

Los resultados de nuestros programas de desarrollo planificados en nuevas áreas y formaciones de desarrollo de esquisto pueden estar sujetos a más incertidumbres que los programas en áreas y formaciones más establecidas y pueden no cumplir con nuestras expectativas de reservas o producción.

Los resultados de nuestros esfuerzos de perforación horizontal en áreas y formaciones emergentes en Argentina, como en la formación Vaca Muerta en la Cuenca Neuquina, son generalmente más inciertos que los resultados de perforación en áreas que están más desarrolladas y tienen una producción más establecida. Debido a que las áreas emergentes y las formaciones objetivo asociadas tienen un historial de producción limitado o nulo, somos menos capaces de basarnos en resultados de perforación pasados en esas áreas como base para predecir nuestros resultados de perforación futuros. Además, los pozos horizontales perforados en formaciones de esquisto, a diferencia de los pozos verticales, utilizan pozos multilaterales y laterales apilados, lo que podría afectar negativamente nuestra capacidad para maximizar la eficiencia de nuestros pozos horizontales en relación con el drenaje de los reservorios a lo largo del tiempo. Además, el acceso a sistemas de recolección adecuados o la capacidad de transporte por tuberías y la disponibilidad de equipos de perforación y otros servicios pueden ser más desafiantes en áreas nuevas o emergentes, y puede ser particularmente desafiante en Argentina, donde el acceso al capital es generalmente más limitado en comparación con otras regiones. Si nuestros resultados de perforación son menores de lo anticipado, o no podemos ejecutar nuestro programa de perforación debido a restricciones de capital, acceso a sistemas de recolección y capacidad de transporte o por otras razones, y/o los precios del gas natural y el petróleo disminuyen, nuestra inversión en estas áreas puede no ser tan económica como anticipamos, podríamos incurrir en amortizaciones materiales de propiedades no evaluadas y el valor de nuestra superficie no desarrollada podría disminuir en el futuro.

Parte de nuestra estrategia implica el uso de algunas de las técnicas más recientes disponibles de perforación y terminación horizontal, las cuales conllevan riesgos e incertidumbres en su aplicación.

Nuestras operaciones implican la utilización de técnicas de perforación y terminación. Los riesgos que enfrentamos al perforar pozos horizontales incluyen, pero no se limitan a, los siguientes: (i) aterrizar el pozo en la zona de perforación deseada; (ii) permanecer en la zona de aterrizaje deseada mientras se perfora horizontalmente a través de la formación; (iii) colocar la tubería a lo largo de todo el pozo; y (iv) poder utilizar herramientas y otros equipos de manera consistente a través del pozo horizontal.

Los riesgos que enfrentamos al completar pozos incluyen, pero no se limitan a, los siguientes: (i) la capacidad de estimular el número planificado de etapas; (ii) la capacidad de utilizar herramientas a lo largo de todo el pozo durante las operaciones de terminación; y (iii) la capacidad de limpiar exitosamente el pozo después de la finalización de la etapa final de estimulación hidráulica.

Cualquier problema o falla en nuestras técnicas de perforación y terminación podría afectar negativamente nuestro negocio, resultados operativos y condición financiera.

Nuestras operaciones y actividades de perforación están concentradas en áreas de alta competencia, como la Cuenca Neuquina en Argentina, lo que puede afectar nuestra capacidad para obtener el personal, equipo, servicios, recursos y acceso a instalaciones necesarios para completar nuestras actividades de desarrollo según lo planeado o resultar en costos incrementados; dicha concentración también nos hace vulnerables a los riesgos asociados con operar en un área geográfica limitada.

Al 31 de diciembre de 2024, nuestras propiedades productoras y las reservas probadas totales estimadas estaban geográficamente concentradas en la Cuenca Neuquina, ubicada en Argentina. Nuestras operaciones y actividades de perforación están concentradas en áreas de dichas cuencas donde la actividad industrial es alta. Como resultado, la demanda de personal, equipo, energía, servicios y recursos puede aumentar en el futuro, así como los costos de estos elementos. Cualquier retraso o incapacidad para asegurar el personal, equipo, energía, servicios y recursos podría resultar en una producción de petróleo y gas por debajo de nuestros volúmenes pronosticados. Además, cualquier efecto negativo en los volúmenes de producción, o aumentos significativos en los costos, podría tener un efecto adverso material en nuestros resultados operativos, flujo de caja, rentabilidad y nuestra capacidad para cumplir con las obligaciones de deuda financiera.

Como resultado de esta concentración, podemos estar desproporcionadamente expuestos al impacto de retrasos o interrupciones de operaciones o producción en esta área causados por factores externos como regulación gubernamental, políticas estatales, limitaciones del mercado, escasez de agua o arena, falta de capacidad de transporte intermedio, o condiciones climáticas extremas.

La industria del petróleo y gas es competitiva y nuestra capacidad para alcanzar nuestros objetivos estratégicos y expandir nuestro negocio depende de nuestra habilidad para competir exitosamente en el mercado y reaccionar a las fuerzas competitivas.

La industria del petróleo y gas es competitiva y competimos con las principales compañías independientes y estatales de petróleo y gas involucradas en el sector de exploración y producción (E&P), incluidas las compañías estatales de E&P que poseen recursos financieros y otros recursos sustancialmente mayores que los nuestros para investigar y desarrollar tecnologías de E&P, acceder a mercados, equipos, capacidad de transporte, mano de obra y capital necesarios para adquirir, desarrollar y operar nuestras propiedades, así como relaciones políticas, lo cual es clave, dado que nuestro negocio y activos están sujetos a decisiones políticas. También competimos por la adquisición de licencias y propiedades en Argentina.

Si decidimos ofertar por derechos de exploración o explotación en un área de hidrocarburos, o por capacidad de transporte, enfrentaríamos una competencia significativa no solo de compañías estatales, privadas y públicas.

Dado que operamos en un negocio muy competitivo, nuestros competidores pueden ser capaces de pagar más por propiedades productivas de petróleo y gas natural y prospectos exploratorios, y de evaluar, ofertar y comprar un mayor número de propiedades y prospectos de lo que nuestros recursos financieros o de personal permiten. Nuestros competidores también pueden ser capaces de ofrecer mejores paquetes de compensación para atraer y retener personal calificado que los que nosotros podemos ofrecer. Además, hay una competencia sustancial por el capital disponible para inversión en la industria del petróleo y gas natural. Como resultado de todo lo anterior, es posible que no podamos competir exitosamente en el futuro en la adquisición de reservas prospectivas, desarrollo de reservas, comercialización de hidrocarburos, atracción y retención de personal calificado o recaudación de capital adicional, lo que podría tener un efecto adverso material en nuestro negocio, condición financiera o resultados operativos. Para más información, véase “*Información de la Emisora-Competencia*”.

También nos afecta la competencia por equipos de perforación y la disponibilidad de equipos relacionados, lo que ha llevado a mayores costos de perforación en los últimos años. Los precios más altos de las materias primas generalmente aumentan la demanda de equipos de perforación, suministros, servicios, equipos y tripulaciones, y pueden llevar a mayores costos de servicios petroleros, o a la escasez de equipos de perforación, servicios y personal. Además, el Régimen de Cambio en Argentina genera barreras de entrada para los proveedores de servicios internacionales, limitando así el suministro de bienes y servicios petroleros en el país. Ver “*Información Adicional – Controles de Cambio*” del Suplemento. En consecuencia, la falta de gestión de nuestros costos y nuestro rendimiento operativo podría resultar en un efecto adverso material en nuestras ganancias, flujos de efectivo y condición financiera.

Estamos expuestos a riesgos relacionados con otras oportunidades de negocio.

El 16 de diciembre de 2024, completamos la compra del 100% del capital social de Pluspetrol Neuquen Basin B.V. (anteriormente ExxonMobil Argentina (Neuquén Basin) B.V.) y PCN. Además, el 21 de octubre de 2024, celebramos un Contrato de Compraventa con Pampa Energía S.A. para la adquisición de (i) una participación del 22.51% en la concesión de explotación de hidrocarburos sobre el área Gobernador Ayala, otorgada por el Decreto Provincial No. 2.386/11 y (ii) una participación del 39,6428% en el área Cerro Hamaca Norte, incluida en la concesión de explotación Gobernador Ayala.

También podemos explorar otras oportunidades de negocio de vez en cuando, lo que puede resultar en riesgos e incertidumbres similares a los descritos anteriormente. Las futuras fusiones, adquisiciones, alianzas, así como otras inversiones, pueden no producir las sinergias anticipadas o no desempeñarse de acuerdo con nuestras expectativas y podrían afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. Las adquisiciones, particularmente aquellas que involucren empresas de gran tamaño, pueden traer desafíos gerenciales

y operativos, incluyendo la distracción de la atención de la gerencia de las operaciones existentes y dificultades en la integración de operaciones y personal. El éxito de estas transacciones depende de nuestra capacidad para completar eficientemente las transacciones, integrar los activos y el personal adquiridos en estas transacciones y aplicar nuestros procesos de control interno a estos negocios adquiridos. Nuestra incapacidad para gestionar con éxito los riesgos e incertidumbres relacionados con tales oportunidades de negocio podría tener un efecto adverso material en nuestros ingresos, gastos y utilidad neta.

No se puede asegurar cuáles serán las consecuencias de la revisión posterior al cierre por parte de las autoridades regulatorias argentinas en relación con la Adquisición de PCN.

El 16 de diciembre de 2024, completamos la Adquisición de PCN. El 20 de diciembre de 2024, la Sociedad presentó su notificación como una operación de concentración económica ante la CNDC. La Adquisición de PCN está sujeta a una revisión posterior al cierre por parte de la CNDC. No se puede asegurar cuáles serán las consecuencias de la revisión posterior al cierre de la Adquisición de PCN por parte de la CNDC. Si la CNDC impone condiciones o requiere desinversiones, esto podría tener un impacto material adverso en nuestra estrategia comercial, condición financiera y crecimiento futuro. Además, cumplir con los posibles requisitos regulatorios, incluyendo la venta de activos o restricciones operativas, podría retrasar la realización de los beneficios anticipados de la Adquisición de PCN e incrementar los costos asociados.

Debemos alcanzar ciertos hitos para proteger los derechos de explotación en nuestras concesiones.

Para mantener nuestros derechos de explotación en nuestras concesiones, debemos alcanzar ciertos hitos, incluyendo compromisos de inversión relacionados con la perforación y producción en períodos de tiempo determinados, según lo establecido en los acuerdos relevantes firmados con las autoridades gubernamentales. Los costos operativos y de mantenimiento pueden aumentar significativamente debido a condiciones adversas del mercado local o internacional, incluyendo recesión local, volatilidad del tipo de cambio o altos costos de financiamiento, lo que podría impedirnos cumplir con nuestros compromisos bajo dichos acuerdos en términos comercialmente razonables o en absoluto, lo que podría obligarnos a renunciar a nuestros intereses en dichas áreas.

Si no logramos cumplir con estos hitos, renovar nuestros acuerdos, mantener nuestras operaciones en estas concesiones o asegurar nuevas, nuestra capacidad para hacer crecer nuestro negocio podría verse materialmente afectada.

Podemos no identificar completamente los problemas con las propiedades que adquirimos, y como tal, los activos que adquirimos pueden resultar valer menos de lo que pagamos debido a las incertidumbres en la evaluación de reservas recuperables y posibles responsabilidades.

Podríamos buscar adquirir más terrenos en Argentina. Las adquisiciones exitosas requieren una evaluación de varios factores, incluyendo estimaciones de reservas recuperables, potencial de exploración, futuros precios del petróleo y gas natural, adecuación del título, costos operativos y de capital y posibles responsabilidades ambientales y de otro tipo. Aunque realizamos una revisión de las propiedades que adquirimos que creemos es consistente con las prácticas de la industria, no podemos asegurar que hayamos identificado o identificaremos todos los problemas existentes o potenciales asociados con dichas propiedades o que seremos capaces de mitigar cualquier problema que identifiquemos. Tales evaluaciones son inexactas y su precisión es inherentemente incierta. Además, nuestra revisión puede no permitirnos familiarizarnos lo suficiente con las propiedades para evaluar completamente sus deficiencias y capacidades. No inspeccionamos cada pozo existente en las propiedades que adquirimos. Incluso cuando inspeccionamos un pozo, no siempre descubrimos problemas estructurales, subterráneos, de título y ambientales que puedan existir o surgir. Generalmente no tenemos derecho a indemnización contractual por responsabilidades anteriores al cierre, incluidas las responsabilidades ambientales. Podemos adquirir intereses en propiedades en una base "tal como está" con remedios limitados por incumplimientos de representaciones y garantías. Como resultado de estos factores, es posible que no podamos adquirir propiedades de petróleo y gas natural que contengan reservas económicamente recuperables o que podamos completar dichas adquisiciones en términos aceptables.

Estamos expuestos a riesgos cambiarios relacionados con nuestras operaciones en Argentina.

Nuestros resultados operativos están sujetos a fluctuaciones del tipo de cambio del Peso Argentino frente al Dólar Estadounidense u otras monedas, lo que podría afectar negativamente nuestro negocio y resultados operativos. El valor del Peso Argentino ha experimentado fluctuaciones significativas en el pasado. Los principales efectos de una depreciación o devaluación del Peso Argentino frente al Dólar Estadounidense serían sobre (a) nuestros precios realizados de venta de crudo en el mercado doméstico, dado que los precios de la gasolina en Argentina están denominados en moneda local, por lo que cambios significativos en el tipo de cambio han limitado históricamente la capacidad de los refinadores para trasladar dichos cambios a los consumidores finales, y (b) nuestros gastos denominados en Dólares Estadounidenses, que se volverían más caros en relación con los ingresos en moneda local de las ventas en el mercado doméstico. Además, dadas varias normas contables, cambios materiales en el valor del Peso Argentino frente al Dólar Estadounidense también pueden afectar negativamente: (i) el impuesto sobre la renta diferido asociado con nuestros activos fijos, (ii) el impuesto sobre la renta corriente y (iii) las diferencias de cambio asociadas con nuestra exposición al Peso Argentino. No podemos predecir si y en qué medida el valor del Peso Argentino se depreciará o apreciará frente al Dólar Estadounidense ni en qué medida cualquier cambio de este tipo puede afectar nuestro negocio.

Podríamos estar sujetos a pasivos desconocidos o contingentes relacionados con nuestras adquisiciones recientes y futuras.

Ocasionalmente realizamos evaluaciones de oportunidades para adquirir activos y negocios adicionales de petróleo y gas. Cualquier adquisición prospectiva podría resultar ser una empresa sustancial en términos de escala y puede introducir nuevos y potencialmente significativos riesgos, incluidos aquellos relacionados con factores políticos, financieros y geográficos. El éxito de nuestras actividades

de adquisición depende de nuestra capacidad para identificar candidatos adecuados, negociar términos de adquisición aceptables e integrar sus operaciones de manera efectiva.

Cualquier adquisición prospectiva estaría acompañada de una serie de riesgos, incluyendo la posibilidad de una disminución significativa en los precios del petróleo y el gas, el riesgo de que las reservas de petróleo y gas natural adquiridas no se desarrollen como se anticipó, la dificultad de asimilar la operación y el personal, la posible interrupción de nuestro negocio en curso, la posible pérdida de empleados clave significativos y la incapacidad de la gerencia para maximizar nuestra posición financiera y estratégica a través de la integración exitosa de activos y negocios adquiridos. Desafíos adicionales pueden incluir el mantenimiento de estándares, controles, procedimientos y políticas uniformes, y el deterioro de las relaciones con empleados, clientes y contratistas como resultado de cualquier integración de nuevo personal de gestión.

Además, puede ser necesario capital adicional para financiar una adquisición, lo que podría implicar financiamiento de deuda y exponer a la Compañía a riesgos de apalancamiento. Cualquier adquisición podría impactar nuestra liquidez, particularmente si utilizamos una parte del efectivo disponible para financiar la adquisición, y puede afectar nuestra capacidad para cumplir con las obligaciones de deuda financiera.

No se puede asegurar que seremos capaces de superar estos riesgos o cualquier otro problema relacionado con estas adquisiciones. Pueden surgir costos y desafíos inesperados, y podríamos experimentar retrasos en la realización de los beneficios de una adquisición. Nuestra capitalización y resultados operativos pueden cambiar significativamente, y podríamos carecer de la oportunidad de evaluar la información económica, financiera y de otro tipo relevante que consideraremos al evaluar futuras adquisiciones. Si no podemos gestionar eficazmente la integración de adquisiciones, podría reducir nuestro enfoque en adquisiciones subsecuentes y operaciones actuales, impactando potencialmente nuestros resultados financieros, reputación y negocio.

En caso de un accidente u otro evento que no esté cubierto por nuestras pólizas de seguro, podríamos sufrir pérdidas significativas que podrían tener un efecto adverso material en nuestro negocio y resultados operativos.

Aunque consideramos que tenemos una cobertura de seguro consistente con los estándares internacionales, no hay garantía sobre la disponibilidad o suficiencia de la cobertura de seguro con respecto a una pérdida o riesgo particular. En caso de un accidente u otro evento en nuestro negocio que no esté cubierto por el seguro bajo nuestras pólizas, podríamos sufrir pérdidas significativas o vernos obligados a proporcionar una compensación en una cantidad sustancial de nuestros propios recursos, lo que podría tener un efecto adverso material en nuestra condición financiera.

No somos concesionarios ni socios operativos en todas nuestras empresas conjuntas, por lo que debemos depender de las actividades de nuestros socios operativos en dichas empresas conjuntas. Las acciones tomadas por los concesionarios y/u operadores en estas empresas conjuntas podrían tener un efecto adverso material en nuestro éxito.

Llevamos a cabo actividades de exploración y producción de hidrocarburos a través de empresas conjuntas no incorporadas, celebradas mediante acuerdos con terceros (operaciones conjuntas para fines contables). En algunos casos, estos acuerdos de empresas conjuntas o nuestros socios en las empresas conjuntas, en lugar de nosotros o nuestras subsidiarias, tienen los derechos sobre la concesión o los contratos de licencia de exploración y producción. Además, en algunos casos, una de las partes asume el rol de operador y, por lo tanto, asume la responsabilidad de ejecutar todas las actividades conforme al acuerdo. En ciertos casos, ni nosotros ni nuestras subsidiarias podemos asumir el rol de operador y, en tales casos, debemos depender de las acciones tomadas y del desempeño de nuestros socios operativos. Por ejemplo, al 31 de diciembre de 2024, no éramos el operador de tres permisos de exploración, ubicadas en Argentina (es decir, Las Tacanas, Bloque 114 y Bloque 119). En tales casos, estaríamos sujetos a riesgos relacionados con el desempeño y las acciones tomadas por el operador de dichas áreas para llevar a cabo las actividades. Dichas acciones podrían afectar negativamente nuestra condición financiera y nuestros resultados operativos. Véase "Actividad y Negocio" del Prospecto.

Nos enfrentamos a riesgos relacionados con ciertos procedimientos legales.

Podemos ser parte de procedimientos laborales, comerciales, civiles, fiscales, penales, ambientales y administrativos que, ya sea solos o en combinación con otros procedimientos, podrían, si se resuelven total o parcialmente en nuestra contra, resultar en la imposición de costos materiales, multas, sentencias u otras pérdidas. Aunque creemos que hemos provisionado dichos riesgos de manera adecuada basándonos en las opiniones y consejos de nuestros asesores legales externos y de acuerdo con las normas contables aplicables, ciertas contingencias de pérdida, particularmente aquellas relacionadas con asuntos ambientales y fiscales, están sujetas a cambios a medida que se desarrolla nueva información y es posible que las pérdidas resultantes de dichos riesgos, si los procedimientos se deciden total o parcialmente en nuestra contra, puedan exceder significativamente cualquier provisión que hayamos realizado.

Al 31 de diciembre de 2024, empleábamos empleados de terceros bajo contrato. Aunque tenemos políticas respecto al cumplimiento de las obligaciones laborales y de seguridad social para nuestros contratistas, no podemos asegurar que los empleados de los contratistas no inicien acciones legales contra nosotros buscando indemnización basándose en una serie de precedentes de los tribunales laborales judiciales argentinos que establecieron que el beneficiario final de los servicios del empleado es solidariamente responsable junto con el contratista, que es el empleador formal del empleado.

Además, podemos estar sujetos a pasivos no revelados relacionados con contingencias laborales, comerciales, civiles, fiscales, penales, ambientales u otras incurridas por negocios que adquiramos en el futuro como parte de nuestra estrategia de crecimiento, que no pudimos o no podamos identificar o que no estén adecuadamente indemnizados bajo nuestros acuerdos de adquisición con los vendedores de dichos negocios, en cuyo caso nuestra reputación, negocio, condición financiera y resultados operativos pueden verse material y adversamente afectados.

Estamos sujetos a las leyes y regulaciones de Argentina y otras naciones sobre anticorrupción, antisobornos, anti-lavado de dinero y sanciones económicas. Nuestro incumplimiento de estas leyes podría resultar en sanciones, lo que podría dañar nuestra reputación y tener un efecto adverso en nuestra reputación, negocio, condición financiera y resultados operativos.

La Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos de 1977, la Ley de Sobornos del Reino Unido de 2010, las leyes y regulaciones que implementan la Convención Antisoborno de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, la Ley N° 27.401 (conforme fuera complementada) (la “**Ley de Responsabilidad Penal Empresaria de Argentina**”) y otras leyes anticorrupción aplicables en otras jurisdicciones relevantes prohíben a las empresas y sus intermediarios ofrecer o realizar pagos indebidos (o dar cualquier cosa de valor) a funcionarios gubernamentales y/o personas en el sector privado con el propósito de influir en ellos u obtener o retener negocios y requieren que las empresas mantengan libros y registros precisos y mantengan controles internos apropiados.

En particular, la Ley de Responsabilidad Penal Empresaria de Argentina establece la responsabilidad penal de las entidades legales por delitos contra la administración pública y soborno transnacional cometidos por, entre otros, sus abogados, directores, gerentes, empleados o representantes. En este sentido, una entidad legal puede ser considerada responsable y, en consecuencia, sujeta a multas y/o suspensión parcial o total de sus actividades si se prueba que dichos delitos fueron cometidos, directa o indirectamente, en su nombre, representación o interés. Además, si la Compañía obtuvo o podría haber obtenido un beneficio de los delitos, y si los delitos fueron el resultado de un control ineficaz por parte de la Compañía, entonces la Compañía puede ser considerada responsable.

Es posible que, en el futuro, surjan informes que aleguen casos de conducta poco ética e ilegal por parte de exagentes, empleados actuales o anteriores u otras personas que actúen en nuestro nombre o por parte de funcionarios públicos u otros terceros que hagan o consideren hacer negocios con nosotros. Si bien nos esforzaremos por monitorear dichos informes e investigar los asuntos que creemos que merecen una investigación de acuerdo con los requisitos de nuestro programa de cumplimiento y, si es necesario o apropiado, hacer divulgaciones y notificar a las autoridades pertinentes, cualquier multa, otras sanciones o publicidad adversa que tales alegaciones puedan atraer pueden tener un impacto negativo en nuestro negocio y reputación y llevar a un mayor escrutinio regulatorio de nuestras prácticas comerciales.

Si nosotros o personas o entidades que están o estuvieron relacionadas con nosotros somos responsables de violaciones de las leyes anticorrupción aplicables (ya sea debido a nuestros propios actos o inadvertencias, o debido a los actos o inadvertencias de otros), nosotros u otras personas o entidades relacionadas con nosotros podríamos sufrir sanciones civiles, penales y/o de otro tipo, lo que a su vez podría tener un impacto material adverso en nuestro futuro negocio, condición financiera y resultados operativos.

Dependemos de proveedores, vendedores y prestadores de servicios clave para que nos proporcionen piezas, componentes, servicios y recursos críticos que necesitamos para operar nuestro negocio.

Las empresas que operan en la industria energética, específicamente en el sector del petróleo y gas, comúnmente dependen de varios proveedores, vendedores y prestadores de servicios clave de terceros para que les proporcionen piezas, componentes, servicios, equipos de perforación, conjuntos de terminación, capacidad de transporte intermedio y otros recursos críticos necesarios para operar y expandir su negocio. Si estos proveedores, vendedores y prestadores de servicios clave no cumplen con la entrega, o se retrasan en la entrega, de equipos, equipos de servicio, conjuntos de terminación, capacidad de transporte intermedio o recursos críticos, es posible que no cumplamos con nuestros objetivos operativos en el plazo esperado, lo que podría tener un efecto adverso en nuestro negocio, condición financiera, resultados operativos, flujos de efectivo y/o perspectivas.

Nuestras operaciones en la industria podrían ser susceptibles a los riesgos de desempeño, calidad del producto y condiciones financieras de nuestros proveedores, vendedores y prestadores de servicios clave. Por ejemplo, su capacidad para proporcionarnos adecuadamente y a tiempo piezas, componentes, equipos de servicio, conjuntos de terminación, capacidad de transporte intermedio y recursos críticos para nuestras operaciones puede verse afectada si enfrentan restricciones financieras o tiempos de estrés financiero general y recesión económica. No podemos asegurar que no encontraremos interrupciones en el suministro en el futuro o que podremos reemplazar a tiempo a dichos proveedores o prestadores de servicios que no puedan satisfacer nuestras necesidades, lo que podría afectar negativamente la ejecución exitosa de nuestras operaciones y, en consecuencia, nuestro negocio, condición financiera, resultados operativos, flujos de efectivo y/o perspectivas.

Empleamos una fuerza laboral altamente sindicalizada y podríamos estar sujetos a acciones laborales como huelgas, lo que podría tener un efecto adverso material en nuestro negocio.

Los sectores en los que operamos están altamente sindicalizados. No podemos asegurarle que nosotros o nuestras subsidiarias no experimentaremos interrupciones laborales o huelgas en el futuro, lo que podría resultar en un efecto adverso material en nuestro negocio y rendimientos.

Además, no podemos asegurarle que seremos capaces de negociar nuevos convenios colectivos en los mismos términos, en términos que sean sustancialmente similares a los actualmente en vigor o que no estaremos sujetos a huelgas o interrupciones laborales antes o durante el proceso de negociación de dichos acuerdos. En el futuro, si no podemos negociar convenios colectivos en términos satisfactorios o estamos sujetos a huelgas o interrupciones laborales, nuestros resultados operativos, condición financiera y el valor de mercado de nuestras acciones podrían verse materialmente afectados.

Nuestro desempeño depende en gran medida de la contratación y retención de personal clave.

Nuestro desempeño actual y futuro, así como nuestras operaciones comerciales, dependen de las contribuciones de nuestro Equipo Ejecutivo, de nuestros gerentes de primera línea, nuestros ingenieros, el equipo técnico y otros empleados. Confiamos en nuestra capacidad para atraer, capacitar, motivar y retener personal administrativo y especialistas calificados y experimentados. No se puede asegurar que seremos capaces de atraer y retener personal para puestos clave, y reemplazar a cualquiera de nuestros empleados clave podría resultar difícil y llevar mucho tiempo. La pérdida de los servicios y la experiencia de cualquiera de nuestros empleados clave, o nuestra incapacidad para reclutar un reemplazo adecuado o personal adicional, podría tener un efecto adverso material en nuestra condición financiera y resultados operativos.

La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada contenida en este Suplemento puede no ser indicativa de nuestros resultados operativos y condición financiera después de la Adquisición de PCN.

Este Suplemento, en su “Anexo I”, incluye cierta Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada para el año terminado el 31 de diciembre de 2024. La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada ha sido preparada para mostrar el efecto pro forma de la Adquisición de PCN, como si dicha adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2024 para efectos del estado de resultados. Se advierte a los inversionistas que la Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada contenida en este Suplemento se presenta únicamente con fines ilustrativos. La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada incluye suposiciones y estimaciones que sustentan los ajustes no auditados a la información financiera pro forma que se describen en las notas que la acompañan. Aunque se considera que estas suposiciones y estimaciones son razonables, no podemos asegurar que dichas suposiciones y estimaciones sean precisas. La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada fue preparada con base en nuestro estado consolidado histórico de resultados integrales y el estado de resultados histórico de PCN. La Adquisición de PCN está sujeta a revisión posterior al cierre por parte de la CNDC. No se puede asegurar cuáles serán las consecuencias de la revisión posterior al cierre de la Adquisición de PCN por parte de la CNDC. Si la CNDC impone condiciones o requiere desinversiones, esto podría tener un impacto adverso material en nuestra estrategia comercial, condición financiera y crecimiento futuro. La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada no refleja ningún posible efecto que pueda surgir de la revisión posterior al cierre de la Adquisición de PCN por parte de las autoridades regulatorias.

Como resultado, los inversores deben actuar con cautela y no confiar excesivamente en la información financiera de PCN, la cual se refleja y forma parte de la Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada. Por lo tanto, nuestra situación financiera real y los resultados reales de las operaciones posteriores a la PCN pueden diferir sustancialmente de la Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada presentada, y los inversionistas deben actuar con cautela y no confiar excesivamente en la información financiera pro forma como indicativa de nuestros resultados pasados o futuros. Para más información, véase “Anexo I - Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada”.

Riesgos Relacionados con el Entorno Económico y Regulatorio de Argentina

Nuestra empresa depende en gran medida de las condiciones económicas y políticas en Argentina.

Todas nuestras operaciones y propiedades están ubicadas en Argentina. Como resultado, nuestro negocio depende en gran medida de las condiciones económicas prevalecientes en Argentina. Los cambios en las condiciones económicas, políticas y regulatorias y las medidas adoptadas por el gobierno argentino pueden tener un impacto significativo en nuestras operaciones y situación financiera. Usted debe realizar su propia evaluación sobre Argentina y las condiciones prevalecientes en el país antes de tomar una decisión de inversión.

Las condiciones económicas argentinas dependen de varios factores, incluyendo: (i) los precios internacionales de las principales materias primas exportadas, (ii) la estabilidad y competitividad del Peso frente a monedas extranjeras, (iii) la competitividad y eficiencia de las industrias y servicios nacionales, (iv) los niveles de consumo interno, inversión y financiamiento local e internacional, (v) los niveles de inflación, (vi) los cambios en las políticas económicas o fiscales implementadas por el gobierno argentino, (vii) los conflictos laborales y huelgas, (viii) el gasto fiscal del gobierno argentino y su capacidad para mantener el equilibrio fiscal, (ix) las tasas de interés y los controles de salarios y/o precios, y (x) el nivel de desempleo, inestabilidad política y tensiones sociales.

Además, la economía argentina es particularmente susceptible a las fluctuaciones en el panorama político local. El 10 de diciembre de 2023, Javier Milei asumió el cargo de Presidente de Argentina y se comprometió a implementar reformas económicas significativas. Tras la toma de posesión del Presidente Milei, el Poder Ejecutivo argentino promulgó el Decreto No. 70/2023, que establece una serie de medidas destinadas a reducir el tamaño de la administración pública y los gastos públicos, así como a desregular la economía. Además, el 28 de junio de 2024, el Congreso argentino la Ley de Bases, la cual, entre otras cuestiones, declara formalmente un estado de emergencia pública en materia de administración, economía, finanzas y energía, por un período de un año. Durante este tiempo, también confiere al Poder Ejecutivo argentino una serie de poderes legislativos. La Ley de Bases también establece una serie de reformas legales, institucionales y fiscales que afectan a varios sectores de la economía, incluyendo varios cambios a la Ley de Hidrocarburos y la Ley de Gas Natural. Véase “La industria del gas y petróleo en la Argentina” del Prospecto y en este Suplemento. Además, en octubre de 2025 se celebrarán elecciones legislativas en Argentina para renovar la mitad de los escaños en la Cámara de Diputados y un tercio de los escaños en el Senado (las “Elecciones Legislativas de 2025”). La composición del Congreso determinará la capacidad del Poder Ejecutivo para implementar su agenda.

Las enmiendas a la Ley de Hidrocarburos incluyen: (i) construir sobre el paradigma de autosuficiencia de la Ley de Hidrocarburos para incluir la maximización de beneficios económicos, con el fin de fomentar nuevas inversiones; (ii) el principio de no intervención en los precios de hidrocarburos o productos refinados por parte del gobierno federal; y (iii) el principio de libertad de exportación de petróleo y gas. Este último principio está sujeto a objeción por parte de la SdE por motivos técnicos y económicos. Además, las enmiendas introdujeron otros cambios, incluyendo la limitación de las renovaciones subsecuentes de concesiones, otorgando más

poderes discrecionales a las Provincias en la fijación de regalías, expandiendo las actividades para incluir el procesamiento de hidrocarburos, e introduciendo requisitos más flexibles para obtener autorizaciones de transporte.

Además, el 28 de junio de 2024, el Congreso argentino dio aprobación definitiva a la Ley N° 27.743 (la “**Reforma Fiscal**”), reincorporando con éxito el capítulo sobre el impuesto a la renta y los bienes personales, previamente rechazado por el Senado. La Reforma Fiscal fue promulgada y publicada en el Boletín Oficial el 8 de julio de 2024, con vigencia a partir de esa fecha.

El 22 de agosto de 2024, el Congreso argentino aprobó un proyecto de ley destinado a aumentar las pensiones públicas. Posteriormente, el 12 de septiembre de 2024, el Congreso argentino aprobó otro proyecto de ley para aumentar la financiación de las universidades públicas nacionales. Sin embargo, el Presidente Milei vetó ambas leyes, emitiendo el Decreto No. 782/2024 el 2 de septiembre de 2024, para el proyecto de ley de pensiones públicas, y el Decreto No. 879/2024 el 2 de octubre de 2024, para el proyecto de ley de financiación universitaria, citando la falta de identificación de los recursos fiscales necesarios para cubrir los gastos adicionales. Desde que la administración actual asumió el cargo, su limitada representación en el Congreso argentino ha restringido su capacidad para promover o bloquear legislación, requiriendo negociaciones con la oposición sobre varios aspectos de cada proyecto de ley para asegurar su apoyo. Paralelamente, ciertas circunstancias han llevado a la oposición a unirse y avanzar en leyes que la administración había previamente públicamente opuesto. Esta dinámica política y la falta de mayorías de la administración actual en el Congreso argentino podrían llevar a una situación en la que los vetos del Ejecutivo se utilicen frecuentemente para varios proyectos aprobados por el Congreso argentino, creando así incertidumbre política y reclamos legales, afectando la previsibilidad y el clima de inversión en Argentina en general. No podemos predecir cómo evolucionará esta situación y si podría impactar negativamente en nuestras operaciones y/o condiciones financieras.

Es difícil predecir el impacto social, político o económico de las medidas anunciadas e implementadas por el gobierno federal hasta la fecha, así como cualquier medida futura que pueda ser introducida, y el resultado del ambicioso plan de desregulación, que el Ejecutivo pretende implementar a través del Decreto No. 70/2023, la Ley de Bases y/o la Reforma Fiscal, así como el resultado de las Elecciones Legislativas de 2025. Estas medidas podrían afectar nuestra situación financiera y los resultados de nuestras operaciones.

Además, la economía argentina es vulnerable a eventos adversos que afecten a sus principales socios comerciales. Un deterioro continuo de las condiciones económicas en Brasil, el principal socio comercial de Argentina, y un deterioro de las economías de otros importantes socios comerciales de Argentina, como China o Estados Unidos, podría tener un impacto adverso significativo en la balanza comercial de Argentina y afectar negativamente el crecimiento económico de Argentina, y por lo tanto, podría impactar negativamente en nuestra salud financiera y resultados operativos. Además, una depreciación significativa de las monedas de nuestros socios comerciales o competidores puede afectar negativamente la competitividad de Argentina y, en consecuencia, impactar negativamente en la condición económica y financiera de Argentina y los resultados de nuestras operaciones, incluyendo nuestra capacidad para cumplir con las obligaciones de deuda financiera.

La capacidad de Argentina para obtener financiamiento de los mercados internacionales es limitada, lo que podría afectar su capacidad para fomentar el crecimiento económico.

En los últimos años, Argentina ha experimentado dificultades financieras, lo que ha llevado a un aumento de la deuda pública. El 28 de enero de 2022, el gobierno argentino y el Fondo Monetario Internacional (“FMI”) llegaron a un consenso sobre políticas fundamentales como parte de sus discusiones en curso dentro del marco de un programa de financiamiento apoyado por el FMI. El 17 de marzo de 2022, el gobierno argentino aprobó un acuerdo con el FMI por un período de 30 meses (el “Acuerdo con el FMI”) para refinanciar U.S.\$44.0 mil millones de deuda incurrida entre 2018 y 2019 bajo un acuerdo stand-by que originalmente estaba programado para ser pagado entre 2021 y 2023. El Acuerdo con el FMI comprende diez revisiones trimestrales durante un período de dos años y medio, con el objetivo de asegurar que el gobierno argentino cumpla con los objetivos establecidos para cada período de revisión. Después de cada revisión, se ponen a disposición los desembolsos. El período de reembolso para cada desembolso es de diez años, con un período de gracia de cuatro años y medio, comenzando en 2026 y concluyendo en 2034. El 13 de junio de 2024, el FMI concluyó su octava revisión, después de la cual el FMI desembolsó aproximadamente U.S.\$800 millones al gobierno argentino para apoyar la recuperación económica y reconstruir las reservas fiscales y externas. El 11 de marzo de 2025, el Poder Ejecutivo emitió el Decreto No. 179/2025 aprobando un nuevo acuerdo de diez años (el “Programa de Facilidades Extendidas”) para ser firmado con el FMI, con el propósito de refinanciar pasivos, incluyendo letras del tesoro no transferibles y montos pendientes bajo el actual Acuerdo de Facilidades Extendidas. El 19 de marzo de 2025, la Cámara de Diputados ratificó el Decreto No. 179/2025, autorizando la firma del Acuerdo de Facilidades Extendidas. El 11 de abril de 2025, el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un programa económico integral respaldado por un acuerdo de 48 meses bajo el Programa de Facilidades Extendidas por un total de US\$20 mil millones (DEG 15.267 mil millones o 479 por ciento de la cuota de Argentina).

No podemos asegurar que el gobierno argentino cumplirá con los objetivos de las próximas revisiones del FMI. Además, no podemos asegurar que las condiciones del FMI no afectarán la capacidad de Argentina para implementar reformas y políticas públicas y fomentar el crecimiento económico. Tampoco podemos predecir el impacto de la implementación del Acuerdo con el FMI en la capacidad de Argentina (e indirectamente la nuestra) para acceder a los mercados de capitales internacionales.

A pesar de la reestructuración de la deuda pública de Argentina llevada a cabo entre 2020 y 2023, los mercados internacionales siguen siendo cautelosos con respecto a la sostenibilidad de la deuda de Argentina y, como resultado, los indicadores de riesgo país siguen siendo altos. No se puede asegurar que las calificaciones crediticias de Argentina se mantendrán o que no serán degradadas, suspendidas o canceladas. Cualquier degradación, suspensión o cancelación de la calificación de la deuda soberana de Argentina puede tener un efecto adverso en la economía argentina y en nuestro negocio.

Sin un acceso renovado a los mercados financieros, el gobierno argentino puede no tener los recursos financieros para impulsar el crecimiento. Además, la incapacidad de Argentina para obtener crédito en los mercados internacionales podría tener un impacto directo en nuestra capacidad para acceder a esos mercados para financiar nuestras operaciones y crecimiento, incluyendo el financiamiento de gastos de capital, lo que afectaría adversamente nuestra condición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo.

Nuestras operaciones están sujetas a una regulación extensa y cambiante.

La industria del petróleo y gas está sujeta a una regulación y control extensos en los cuales empresas como la nuestra llevan a cabo operaciones, incluyendo leyes, regulaciones y normas promulgadas por gobiernos federales, estatales, provinciales y locales. Estas regulaciones se relacionan con la adjudicación de áreas de exploración y desarrollo, controles de producción y exportación, requisitos de inversión, tributación, controles de precios y aspectos ambientales, entre otros. Como resultado, nuestro negocio depende en gran medida de las condiciones regulatorias y políticas prevalecientes en Argentina, como se describe a continuación, y nuestros resultados operativos pueden verse material y adversamente afectados por cambios regulatorios y políticos en Argentina.

No podemos asegurar que los cambios en las leyes y regulaciones aplicables, o interpretaciones judiciales o administrativas adversas de dichas leyes y regulaciones, no afectarán adversamente los resultados de nuestras operaciones. De manera similar, no podemos asegurar que las políticas gubernamentales futuras no afectarán adversamente a la industria del petróleo y gas.

Tampoco podemos asegurar que nuestras concesiones de petróleo y gas se extenderán en el futuro como resultado de la revisión por parte de las entidades controladoras respecto a los planes de inversión presentados para análisis o que no se impondrán requisitos adicionales para obtener extensiones de permisos y concesiones.

Además, no podemos asegurar que los impuestos, regalías y tarifas que regulan la industria del petróleo y gas no se incrementarán en el futuro por parte de los gobiernos municipales, provinciales o federales, lo que podría afectar adversamente nuestros resultados operativos y condición financiera, incluyendo nuestra capacidad para cumplir con las obligaciones de deuda financiera.

Asimismo, no se puede asegurar que las regulaciones o impuestos (incluyendo regalías) promulgados por las Provincias en las que operamos no entrarán en conflicto con la ley y regulaciones federales, y que dichos impuestos o regulaciones no afectarán adversamente nuestros resultados operativos o condición financiera.

La industria de hidrocarburos argentina está ampliamente regulada por regulaciones federales, provinciales y municipales en asuntos que incluyen la adjudicación de permisos de exploración y concesiones de explotación, inversión, regalías, controles de precios, restricciones a la exportación, controles de capital y obligaciones de suministro al mercado interno. El gobierno argentino está además facultado para diseñar e implementar políticas energéticas federales, y ha utilizado estos poderes anteriormente para establecer restricciones a la exportación sobre la libre disposición de hidrocarburos y los ingresos de exportación y para imponer derechos sobre las exportaciones, inducir a las empresas privadas a entrar en acuerdos de precios con el gobierno o para imponer acuerdos de precios entre productores y refinadores o crear programas de incentivos fiscales para promover el aumento de la producción. Adicionalmente, dado que no se puede garantizar que las regulaciones o impuestos sancionados o administrados por las Provincias no entrarán en conflicto con las leyes nacionales, han ocurrido y pueden volver a ocurrir controversias jurisdiccionales entre el gobierno federal y las Provincias. Aunque las enmiendas introducidas por la Ley de Bases a la Ley de Hidrocarburos buscan reducir la intervención gubernamental en los sectores de hidrocarburos, no se puede asegurar que dichas medidas, u otras medidas de intervención, no se adopten en el futuro.

Cualquiera de estas controversias, limitaciones o restricciones a la exportación u otras medidas impuestas por las autoridades argentinas podrían tener un efecto material adverso en nuestro negocio futuro, condición financiera, resultados operativos, flujos de efectivo y/o perspectivas y, como consecuencia, en el valor de mercado de nuestras Obligaciones Negociables.

Los inversores pueden enfrentarse a riesgos inherentes a la inversión en una empresa que opera en mercados independientes, como Argentina, incluyendo riesgos políticos, legales y económicos significativos, así como riesgos relacionados con las fluctuaciones en la economía global.

Según MSCI Inc., Argentina es un mercado independiente. De acuerdo con la Revisión de Accesibilidad del Mercado Global de MSCI, los mercados independientes son aquellos que están actualmente parcial o totalmente cerrados a los inversores extranjeros, con pequeños mercados de capital y tensiones políticas.

Invertir en mercados independientes generalmente conlleva riesgos inherentes como la inestabilidad política, social y económica que puede afectar los resultados económicos, los cuales pueden derivarse de muchos factores, incluyendo, pero no limitándose a, los siguientes: altas tasas de interés; cambios abruptos en los valores de las monedas; altos niveles de inflación; controles de cambio; controles de salarios y precios; regulaciones para importar equipos y otras necesidades relevantes para las operaciones; cambios en las políticas económicas, administrativas o fiscales del gobierno; tensiones políticas y sociales; hostilidades o problemas políticos en otros países que podrían impactar el comercio internacional, el precio de las materias primas y la economía global.

La volatilidad en los mercados de valores en mercados independientes como Argentina, así como posibles aumentos adicionales en las tasas de interés en los Estados Unidos y otros mercados desarrollados o emergentes, pueden tener un impacto negativo en el valor de negociación de nuestros valores, incluyendo las Obligaciones Negociables, y las condiciones bajo las cuales podemos acceder a los mercados de capital internacionales. Además, en los mercados independientes existe el riesgo de restricciones gubernamentales que pueden limitar la inversión y el riesgo asociado con los desarrollos políticos.

Además, la SEC, el Departamento de Justicia de los EE. UU. y otras autoridades a menudo tienen dificultades sustanciales para llevar y hacer cumplir acciones contra empresas no estadounidenses y personas no estadounidenses, incluyendo directores y oficiales de la empresa, en ciertos mercados independientes, incluyendo Argentina.

Cualquiera de estos factores, así como la volatilidad en los mercados de capital, pueden afectar adversamente nuestro negocio, resultados operativos, condición financiera, el valor de nuestras Obligaciones Negociables y nuestra capacidad para cumplir con nuestras obligaciones financieras.

Podemos estar sujetos a restricciones directas e indirectas sobre las exportaciones bajo la ley argentina.

La Ley de Hidrocarburos y la Ley de Gas Natural permiten las exportaciones de hidrocarburos, siempre que dichos volúmenes no sean necesarios para el mercado interno argentino y siempre que se vendan a precios razonables. En este sentido, las empresas de petróleo y gas han enfrentado restricciones para exportar petróleo crudo y gas natural desde Argentina, limitando así su acceso a mayores ingresos cuando los precios internacionales están por encima de los precios domésticos en Argentina.

Debido a estas restricciones, las empresas de petróleo y gas se han visto obligadas a vender parte de su producción de gas natural en el mercado local que originalmente estaba destinada al mercado de exportación y, en ciertos casos, no han podido cumplir total o parcialmente con sus compromisos de exportación.

Aunque la Ley de Bases aprobó cambios a la Ley de Hidrocarburos para reducir las restricciones a las exportaciones de hidrocarburos, aún se requiere una autorización del gobierno federal para exportar hidrocarburos. En caso de no obtener permisos de exportación de hidrocarburos, nuestras operaciones podrían verse afectadas, así como nuestros ingresos y resultados financieros.

Hasta 2024, las exportaciones de petróleo crudo y sus derivados en Argentina requerían una inscripción previa en el Registro de Contratos de Operaciones de Exportación y la autorización de la SdE. La Ley de Bases modificó la Ley de Hidrocarburos y la Ley de Gas Natural, estableciendo que los productores de hidrocarburos pueden exportar libremente hidrocarburos y/o sus derivados, siempre que no haya objeción por parte de la SdE. El ejercicio efectivo de este derecho está sujeto a las regulaciones emitidas por el Poder Ejecutivo Argentino, que, entre otros aspectos, debe considerar: (i) los requisitos habituales relacionados con el acceso a recursos técnicamente probados; y (ii) que la eventual objeción de la SdE solo puede (a) formularse dentro de los 30 días posteriores a que la Secretaría reconozca la exportación, y (b) debe basarse en razones técnicas o económicas relacionadas con la seguridad del suministro. Una vez transcurrido dicho plazo, la SdE no podrá plantear ninguna objeción. A través del Decreto N.º 1057/2024, el Poder Ejecutivo Argentino emitió regulaciones de implementación aplicables al proceso de autorización de exportaciones de hidrocarburos. Véase "*La Industria del Gas y Petróleo en Argentina*" del Prospecto y del presente Suplemento. Aunque las nuevas regulaciones buscan limitar el poder de la SdE para rechazar una autorización de permiso de exportación y otorgar derechos de exportación firmes una vez que las exportaciones están autorizadas, no es posible asegurar que podamos obtener todos los permisos de exportación que podamos solicitar en el futuro o si el Gobierno puede imponer restricciones a la exportación en el futuro.

Además, no podemos predecir por cuánto tiempo permanecerán en vigor las restricciones a las exportaciones, o si se tomarán medidas futuras que afecten adversamente nuestra capacidad para exportar e importar gas, petróleo crudo u otros productos y, en consecuencia, afecten nuestra condición financiera, resultados operativos y flujos de efectivo.

Controles cambiarios actuales en Argentina y la implementación de nuevos controles cambiarios podrían afectar negativamente nuestros resultados operativos y nuestra capacidad para realizar pagos bajo las Obligaciones Negociables.

El gobierno argentino y el BCRA han implementado ciertas medidas que controlan y restringen la capacidad de empresas e individuos para acceder al MLC. Estas medidas incluyen, entre otras: (i) restringir el acceso al MLC argentino para la compra o transferencia de moneda extranjera al exterior para cualquier propósito, incluyendo el pago de dividendos a no residentes interesados; (ii) restringir la adquisición de cualquier moneda extranjera para ser mantenida en efectivo en Argentina; (iii) requerir a los exportadores repatriar y liquidar en Pesos Argentinos, en el MLC local, todos los ingresos de sus exportaciones de bienes y servicios; (iv) limitar la transferencia de valores hacia y desde Argentina; (v) implementar impuestos y pagos anticipados de impuestos sobre ciertas transacciones que involucren la adquisición de moneda extranjera; y (vi) restringir el acceso (incluyendo, pero no limitado a, en relación con el plazo para realizar dichos pagos) al MLC para pagar importaciones de bienes y servicios. En el pasado, el BCRA estableció ciertas restricciones adicionales como el establecimiento de ciertos refinanciamientos obligatorios sobre deuda denominada en Dólares Estadounidenses.

No se puede asegurar que el BCRA u otras agencias gubernamentales no aumenten o relajen tales controles o restricciones, realicen modificaciones a estas regulaciones, reimpongan restricciones pasadas o impongan planes de refinanciamiento obligatorio relacionados con nuestra deuda pagadera en moneda extranjera, establezcan restricciones más severas sobre el cambio de moneda, o mantengan el Régimen de Cambio actual o creen múltiples tipos de cambio para diferentes tipos de transacciones, modificando sustancialmente el tipo de cambio aplicable al cual adquirimos moneda para atender nuestras obligaciones pendientes denominadas en monedas distintas al Peso Argentino, todo lo cual podría afectar nuestra capacidad para cumplir con nuestras obligaciones financieras cuando venzan, recaudar capital, refinanciar nuestra deuda al vencimiento, obtener financiamiento, ejecutar nuestros planes de gastos de capital, importar bienes y servicios, que son necesarios para la ejecución de proyectos en los sectores upstream y midstream de la industria del petróleo y gas y/o socavar nuestra capacidad para pagar intereses y pagos de capital sobre las Obligaciones Negociables.

Dada la naturaleza impredecible de los eventos políticos y económicos, no es factible asegurar que no se impondrán controles cambiarios y restricciones de transferencia más estrictos que los actualmente en vigor. En caso de un período de crisis e inestabilidad política, económica y social en Argentina, resultando en una contracción económica significativa, existe la posibilidad de cambios

radicales en las políticas económicas, cambiarias y financieras del gobierno actual. Estos cambios pueden ser implementados con el objetivo de preservar el balance de pagos, las reservas de divisas del BCRA, prevenir la fuga de capitales, o una depreciación significativa del Peso Argentino. Los cambios potenciales incluyen la conversión obligatoria de obligaciones asumidas por entidades legales residentes en Argentina en Dólares Estadounidenses a Pesos Argentinos. La implementación de tales medidas restrictivas, además de factores externos que están fuera del control de la Compañía, pueden tener un impacto significativo en su capacidad para realizar pagos en moneda extranjera.

No es posible predecir la duración de estas medidas o si se impondrán restricciones adicionales. En respuesta a la fuga de capitales o una depreciación significativa del peso, el gobierno argentino podría mantener o imponer nuevas regulaciones de control de cambios, restricciones y adoptar otras medidas, lo que podría limitar el acceso a los mercados de capitales internacionales. Tales medidas podrían tener un impacto adverso en las finanzas públicas del gobierno argentino, lo que a su vez podría tener un efecto perjudicial en la economía argentina y, en consecuencia, en nuestro negocio, resultados operativos y condición financiera, incluyendo nuestra capacidad para atender obligaciones de deuda financiera. Para información adicional, por favor consulte "*Información Adicional - Controles de Cambio*" del presente.

La imposición de derechos de exportación y otros impuestos ha afectado negativamente a la industria del petróleo y gas en Argentina y podría afectar negativamente nuestros resultados en el futuro.

Históricamente, el gobierno argentino ha impuesto derechos sobre las exportaciones de hidrocarburos y sus derivados. Según la normativa vigente, los derechos de exportación sobre hidrocarburos crudos y/o gas natural están limitados al 8%.

Un aumento en los derechos de exportación y los impuestos puede tener un efecto adverso material en la industria del petróleo y gas de Argentina y en nuestros resultados operativos. Producimos bienes exportables y un aumento en los impuestos de exportación resultaría en una reducción en nuestros precios de realización, nuestros márgenes y nuestro ingreso neto. No podemos garantizar el impacto de esos u otros impuestos y medidas futuras que pueda adoptar el gobierno argentino sobre la demanda y los precios de los productos de hidrocarburos y, en consecuencia, nuestra condición financiera y resultados operativos.

El impacto de la inflación en Argentina sobre nuestros costos podría tener un efecto adverso material en nuestros resultados operativos.

Históricamente, la inflación ha socavado materialmente la economía argentina y la capacidad del gobierno argentino para crear condiciones que fomenten el crecimiento. En los últimos años, Argentina ha experimentado altas tasas de inflación. La variación del índice de precios al consumidor publicada por el INDEC (el "IPC") para el período del 1 de enero de 2024 al 31 de diciembre de 2024 fue del 117,8%.

El gobierno argentino continuó implementando medidas para monitorear y controlar los precios de los bienes y servicios más relevantes. La administración de Javier Milei, por otro lado, cambió el programa macroeconómico para centrarse en eliminar el déficit fiscal del gobierno federal y reducir sustancialmente la emisión monetaria. Si el valor del Peso Argentino no se estabiliza a través de políticas fiscales y monetarias, se puede esperar un aumento en los niveles de inflación.

Las altas tasas de inflación afectan la competitividad de los bienes y servicios de Argentina en los mercados internacionales, impactan negativamente el empleo, el consumo y el nivel de actividad económica y socavan la confianza en el sistema bancario argentino, lo que podría limitar aún más la disponibilidad y el acceso al crédito nacional e internacional por parte de las empresas locales y la estabilidad política. La inflación sigue siendo un desafío para Argentina dada su naturaleza persistente. Los desequilibrios estructurales inflacionarios de Argentina siguen siendo críticos, lo que puede causar que los niveles actuales de inflación continúen y tengan un efecto adverso en la economía y la situación financiera de Argentina. La inflación también puede llevar a un aumento de la deuda de Argentina.

La inflación en Argentina ha contribuido a un aumento material en nuestros costos operativos y costos de nuevos pozos en los últimos años, ya que parte de los bienes y servicios involucrados en dichas actividades están denominados en Pesos Argentinos, lo que lleva a aumentos en los costos unitarios medidos en Dólares Estadounidenses durante períodos en los que la tasa de inflación del Peso Argentino es mayor que la depreciación del Peso Argentino frente al Dólar Estadounidense.

Las tasas de inflación podrían escalar en el futuro, y existe incertidumbre respecto a los efectos que las medidas adoptadas, o que puedan adoptarse en el futuro, por el gobierno argentino para controlar la inflación puedan tener. El aumento de la inflación podría afectar adversamente la economía argentina, nuestra estructura de costos, situación financiera, nuestro negocio y el precio de mercado de nuestras Obligaciones Negociables.

Las fluctuaciones significativas en el valor del Peso Argentino podrían afectar negativamente a la economía argentina y a nuestro negocio y resultados operativos en Argentina.

Las fluctuaciones, o una depreciación continua, en el valor del Peso Argentino pueden afectar negativamente a la economía argentina, nuestra condición financiera y resultados operativos. Aunque la mayoría de nuestros ingresos están denominados en dólares estadounidenses, los actores de la cadena de suministro podrían verse limitados por la capacidad de las refinerías para trasladar los precios del crudo a los precios en el surtidor, que están denominados en moneda local, en caso de aumentos significativos en los precios internacionales del crudo o en los tipos de cambio. Por lo tanto, estamos expuestos a los riesgos asociados con la fluctuación del Peso Argentino en relación con el dólar estadounidense.

La capacidad del gobierno argentino para estabilizar el mercado de divisas y restaurar el crecimiento económico es incierta. Una apreciación del Peso Argentino en términos reales afecta la competitividad de la economía, incluido el sector de petróleo y gas, ya que encarece los bienes y servicios denominados en moneda local en términos relativos. Esto podría aumentar nuestros gastos operativos y de capital, y afectar negativamente nuestro desempeño financiero. Una apreciación significativa en términos reales del Peso Argentino frente al dólar estadounidense también presenta riesgos para la economía argentina, incluida la posibilidad de una reducción en las exportaciones (como consecuencia de la pérdida de competitividad externa). Tal apreciación también podría tener un efecto negativo en el crecimiento de la economía y el empleo, y reducir la recaudación de impuestos en términos reales.

Nuestras propiedades pueden estar sujetas a expropiación por parte del gobierno argentino por razones de interés público.

Nuestros activos, todos los cuales están ubicados en Argentina, pueden estar sujetos a expropiación por parte del gobierno argentino (o el gobierno de cualquier subdivisión política del mismo). Por lo tanto, nuestro negocio está sujeto a incertidumbres políticas, incluyendo la expropiación o nacionalización de nuestro negocio o activos, la pérdida de concesiones, la renegociación o anulación de contratos existentes y otros riesgos similares.

En tal caso, podríamos tener derecho a recibir una compensación por la transferencia de nuestros activos según la ley aplicable. Sin embargo, el precio recibido puede no ser suficiente, y podríamos necesitar emprender acciones legales para reclamar una compensación adecuada. Nuestro negocio, condición financiera y resultados de nuestras operaciones podrían verse afectados negativamente por la ocurrencia de cualquiera de estos eventos.

No podemos asegurar que cualquier acto de expropiación por parte del gobierno argentino, cambios en las leyes y regulaciones aplicables, o interpretaciones judiciales o administrativas adversas de dichas leyes y regulaciones no tendrán un efecto material adverso en nuestra operación y negocio, o en la economía argentina en general y, como resultado, afectar negativamente nuestra condición financiera, nuestros resultados operativos.

La intervención del gobierno puede afectar negativamente a la economía argentina y, como resultado, a nuestro negocio y resultados operativos en Argentina.

En el pasado, el gobierno argentino ha intervenido directamente en la economía a través de expropiaciones, nacionalizaciones, controles de precios y controles de cambio, entre otros.

Históricamente, el gobierno argentino ha adoptado medidas para controlar directa o indirectamente el acceso de empresas privadas e individuos al comercio exterior y a los mercados de cambio, tales como restringir su libre acceso e imponer la obligación de repatriar y vender en el mercado local de cambios todas las divisas obtenidas de las exportaciones. Estas regulaciones nos impiden y limitan compensar el riesgo derivado de nuestra exposición al dólar estadounidense. Nuestro negocio y operaciones en Argentina también pueden verse afectados negativamente por medidas adoptadas por el gobierno argentino para abordar la inflación y promover un crecimiento macroeconómico sostenible.

No podemos asegurar que las políticas implementadas por el gobierno argentino para revertir la baja tasa de crecimiento económico, el escenario de alta inflación y los desequilibrios macroeconómicos, no afecten negativamente a nuestro negocio, resultados operativos, condición financiera, valor de nuestros valores y capacidad para cumplir con nuestras obligaciones financieras.

La economía de Argentina es muy sensible a los desarrollos políticos locales, que en el pasado han tenido un impacto adverso en el nivel de inversión. Los desarrollos futuros pueden afectar negativamente a la economía argentina y, a su vez, a nuestro negocio, resultados operativos, condición financiera, valor de nuestros valores y nuestra capacidad para cumplir con nuestras obligaciones financieras.

En el futuro, el gobierno argentino puede imponer más controles de cambio y restricciones a las transferencias al exterior, restricciones al movimiento de capitales u otras medidas en respuesta a la fuga de capitales o una depreciación significativa del peso argentino, lo que podría limitar nuestra capacidad para acceder a los mercados de capitales internacionales. Tales medidas podrían generar tensiones políticas y sociales y socavar las finanzas públicas del gobierno argentino, como ha ocurrido en el pasado, lo que podría tener un efecto adverso en la actividad económica en Argentina y, en consecuencia, afectar negativamente nuestro negocio y resultados operativos y causar una disminución en el valor de mercado de nuestras Obligaciones Negociables.

Las concesiones de explotación de petróleo y gas, permisos de exploración y concesiones de producción en Argentina están sujetos pueden ser revocados y ciertos casos pueden no renovados.

Respecto a las concesiones otorgadas en forma previa a la sanción de la Ley de Bases, la Ley de Hidrocarburos es el principal marco regulatorio de la industria de hidrocarburos, ya que creó un sistema de permisos de exploración y concesiones de producción otorgadas por el estado (federal o provincial, dependiendo de la ubicación de los recursos), a través del cual las empresas tienen derechos exclusivos para explorar, desarrollar, explotar y tomar posesión de la producción en el pozo, a cambio de un pago de regalías y la adhesión al régimen fiscal general.

La Ley de Hidrocarburos, según enmiendas, establece que las concesiones de petróleo y gas permanecerán en vigor durante 25 años, con disposiciones especiales de 35 años para concesiones no convencionales y 30 años para concesiones offshore, en cada caso, a partir de la fecha de su adjudicación y sujetas a extensiones por períodos de hasta 10 años cada una. Para ser elegible para una extensión de una concesión bajo las modificaciones de la Ley N° 27.007, los concesionarios deben (i) haber cumplido con sus obligaciones, (ii) estar produciendo hidrocarburos en la concesión en consideración y (iii) presentar un plan de inversión para el desarrollo de dichas

áreas según lo solicitado por las autoridades competentes hasta un año antes de la terminación de cada período de la concesión. En el caso de nuevas concesiones concedidas después de la aprobación de la Ley de Bases, los términos mencionados anteriormente se aplicarán como regla general, aunque el Poder Ejecutivo provincial o argentino, según corresponda, puede determinar términos de hasta 10 años más al definir los términos y condiciones de la oferta relevante.

El poder y la autoridad para extender el plazo de concesiones, permisos y acuerdos existentes y futuros recaen en el gobierno de la localidad donde se encuentra el activo en cuestión (o en el Gobierno Argentino en el caso de activos ubicados más allá de las 12 millas offshore).

Además, los titulares de concesiones que soliciten extensiones (de acuerdo con la Ley N° 27.007) pueden ser requeridos a pagar regalías adicionales que van desde el 3% hasta un máximo total del 18%. Según la Ley de Hidrocarburos, el incumplimiento de los estándares y obligaciones puede resultar en la imposición de multas, y las violaciones materiales que no se subsanen al vencimiento del período de subsanación relevante pueden resultar en la revocación de la concesión o permiso. No se puede asegurar que nuestras concesiones serán renovadas en el futuro por las autoridades competentes en base a los planes de inversión presentados a tal efecto, o que dichas autoridades no impondrán requisitos adicionales para la renovación de dichas concesiones o permisos.

Además, Pluspetrol tiene cuatro CENCH (según este término se define más adelante): Centenario Centro, Loma Jarillosa Oeste, Puesto Silva Oeste y La Calera, mientras que PCN también opera cuatro CENCH en poder de GyP: Bajo del Choique/La Invernada Pampa de las Yeguas, Los Toldos II Oeste, Los Toldos I Sur y por lo tanto fueron otorgados por un período de 35 años y con regalías de 12%. No podemos asegurar que cualquier legislación futura que el gobierno argentino pueda promulgar de vez en cuando no afectará dichas concesiones.

Los permisos de exploración y las concesiones de explotación otorgan un derecho adquirido que no puede ser terminado sin indemnización legal. No obstante, las autoridades provinciales de aplicación pertinentes están facultadas para revocar estas licencias en caso de incumplimiento de las condiciones del permiso o concesión por parte del licenciatario (artículo 80 de la Ley de Hidrocarburos). Los licenciatarios también pueden renunciar parcial o totalmente, en cualquier momento, a la superficie de un permiso o concesión. Si se renuncia a un permiso de exploración, el licenciatario estará obligado a pagar cualquier monto de inversión comprometido y no cumplido (Secciones 20 y 81 de la Ley de Hidrocarburos).

No se puede asegurar que nuestras concesiones de explotación serán renovadas en el futuro por las autoridades provinciales relevantes en base a los planes de inversión presentados a tal efecto, o que dicha autoridad no impondrá requisitos adicionales para la renovación de dichas concesiones.

Una crisis financiera global o regional y condiciones de crédito y de mercado desfavorables pueden afectar negativamente nuestra liquidez, clientes, negocio y resultados operativos.

Los efectos de una crisis financiera global o regional y la agitación relacionada en el sistema financiero global pueden tener un impacto negativo en nuestro negocio, condición financiera y resultados operativos.

Los efectos de una crisis económica global en nuestros clientes y en nosotros no pueden predecirse. Condiciones económicas globales y locales débiles podrían llevar a una demanda reducida o precios más bajos para la energía, hidrocarburos y productos relacionados con el petróleo y petroquímicos, lo que podría tener un efecto negativo en nuestros ingresos. Factores económicos como el desempleo, la inflación y la falta de disponibilidad de crédito también podrían tener un efecto adverso material en la demanda de energía y, por lo tanto, en nuestra condición financiera y resultados operativos. La situación financiera y económica en Argentina o en otros países de América Latina también puede tener un impacto negativo en nosotros y en terceros con quienes hacemos, o podríamos hacer, negocios. Véase “- La economía argentina puede verse afectada negativamente por los desarrollos económicos en los mercados financieros globales y por efectos de “contagio” más generales de otros mercados financieros, lo que podría tener un efecto adverso material en el crecimiento económico de Argentina”.

La economía argentina puede verse afectada negativamente por los desarrollos económicos en los mercados financieros globales y por efectos de “contagio” más generales de otros mercados financieros, lo que podría tener un efecto adverso material en el crecimiento económico de Argentina.

Los mercados financieros y de valores en Argentina y la economía argentina están influenciados por los efectos de crisis financieras globales o regionales y las condiciones del mercado en otros mercados a nivel mundial. La inestabilidad económica global, como la incertidumbre sobre las políticas comerciales globales, las caídas o aumentos bruscos en los precios de las materias primas, el deterioro de las condiciones económicas en Brasil (el principal socio comercial de Argentina) y de las economías de otros socios comerciales importantes de Argentina, como China o Estados Unidos, la retirada del Reino Unido de la Unión Europea (“Brexit”), las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y varios países extranjeros, el conflicto en curso entre Rusia y Ucrania, y más recientemente entre Israel, Irán y Hamas, y China y Taiwán, las decisiones de la OPEP y otras naciones productoras de petróleo no pertenecientes a la OPEP con respecto a las cuotas de producción de petróleo, discordias idiosincráticas, políticas y sociales, ataques terroristas, rebajas de la deuda soberana, una pandemia, cambios en las políticas comerciales y regulatorias de Estados Unidos, podrían impactar la economía argentina y poner en peligro la capacidad de Argentina para corregir sus desequilibrios macroeconómicos existentes, entre otros. Aunque las condiciones económicas varían de un país a otro, las reacciones de los inversores a los eventos que ocurren en un país a veces demuestran un efecto de “contagio” en el que toda una región o clase de inversión es desfavorecida por los inversores internacionales.

En consecuencia, no se puede asegurar que la economía y los mercados de valores argentinos no se verán afectados negativamente por eventos que afecten al mundo, una región en particular, economías desarrolladas, mercados emergentes o cualquiera de los principales socios comerciales de Argentina, lo que a su vez podría afectar negativamente nuestro negocio, condición financiera y resultados operativos, y el valor de mercado de nuestras Obligaciones Negociables. Además, una devaluación significativa de las monedas de nuestros socios comerciales o competidores comerciales puede afectar negativamente la competitividad de Argentina y, en consecuencia, afectar negativamente la economía de Argentina y nuestra condición financiera y resultados operativos, incluida nuestra capacidad para cumplir con las obligaciones de deuda financiera.

Si no logramos abordar adecuadamente los riesgos reales y percibidos de deterioro institucional y corrupción puede afectar negativamente la economía y la situación financiera de Argentina y, en consecuencia, nuestro negocio.

La falta de un marco institucional sólido y transparente para los contratos con el gobierno argentino y sus agencias, así como las acusaciones de corrupción, han afectado y continúan afectando a Argentina. En la encuesta del Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional de 2024 de 180 países, Argentina se ubicó en el puesto 98 (siendo uno el país menos corrupto y 180 el más corrupto), manteniendo la misma posición en comparación con la encuesta anterior de 2023.

A la fecha de este Suplemento, existen varias investigaciones en curso sobre acusaciones de lavado de dinero y corrupción que están siendo llevadas a cabo por el Ministerio Público Argentino. Las empresas involucradas en las investigaciones pueden estar sujetas, entre otras consecuencias, a una disminución en sus calificaciones crediticias, reclamaciones presentadas por sus inversores, y pueden experimentar restricciones en su acceso a financiamiento a través de los mercados de capitales, junto con una disminución en sus ingresos. El resultado potencial de estas y otras investigaciones en curso relacionadas con la corrupción es incierto, pero ya han tenido un impacto adverso en la imagen y reputación de las empresas implicadas, así como en la percepción general del mercado sobre la economía, el entorno político y los mercados de capitales en Argentina. No tenemos control ni podemos predecir el resultado de tales investigaciones o acusaciones ni su efecto sobre la inestabilidad política y económica argentina, ni podemos predecir el efecto adverso sobre nuestras actividades comerciales y resultados operativos.

Reconociendo que no abordar estos problemas podría aumentar el riesgo de inestabilidad política, distorsionar los procesos de toma de decisiones y afectar negativamente la reputación internacional de Argentina y su capacidad para atraer inversión extranjera, el gobierno argentino ha anunciado varias medidas destinadas a fortalecer las instituciones argentinas y reducir la corrupción. Estas medidas incluyen la reducción de sentencias penales a cambio de cooperación con el gobierno en investigaciones de corrupción, un mayor acceso a la información pública, la restitución al estado de activos de funcionarios corruptos, el aumento de los poderes de la Oficina Anticorrupción, la presentación de un proyecto de una nueva ley de ética pública, entre otras. La capacidad del gobierno argentino para implementar estas iniciativas es incierta, ya que estaría sujeta a revisión judicial independiente, así como al apoyo legislativo de los partidos de oposición.

A su vez, esto podría impactar nuestra capacidad para atraer nuevos inversores a nuestra empresa, lo que podría afectar nuestra situación financiera y el valor de mercado de nuestras Obligaciones Negociables.

El Gobierno Federal Argentino o las Provincias, según corresponda, son propietarios de las reservas de hidrocarburos ubicadas en el subsuelo de Argentina.

La Ley de Hidrocarburos establece que los yacimientos de hidrocarburos líquidos y gaseosos ubicados en el territorio de Argentina y en su plataforma continental pertenecen al patrimonio inalienable e imprescriptible del Gobierno Federal o de las Provincias, dependiendo de la ubicación de dichos yacimientos. Si los yacimientos de hidrocarburos están ubicados más allá de las 12 millas náuticas medidas desde la línea de base establecida por la Ley N.º 23.968, pertenecen al Gobierno Federal, hasta el límite exterior de la plataforma continental. Los yacimientos de hidrocarburos ubicados hasta una distancia de 12 millas náuticas dentro de sus territorios medidas desde la línea de base establecida por la Ley N.º 23.968 (incluidos aquellos situados en el mar adyacente a sus costas) pertenecen a las Provincias, incluidos aquellos situados en el mar adyacente a sus costas. Los yacimientos de hidrocarburos ubicados dentro del territorio de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires le pertenecen a ella. Los yacimientos de hidrocarburos ubicados en el lecho y subsuelo del Río de la Plata, desde la costa hasta una distancia máxima de 12 millas náuticas sin exceder la línea establecida en el Artículo 41 del Tratado del Río de la Plata y su Frente Marítimo, pertenecen a la Provincia de Buenos Aires o a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, según corresponda a sus respectivas jurisdicciones, de acuerdo con las regulaciones establecidas en el Capítulo VII de dicho instrumento. Los yacimientos de hidrocarburos ubicados dentro del territorio de la provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur, incluidos aquellos situados en el mar adyacente a sus costas hasta una distancia de 12 millas náuticas medidas desde la línea de base establecida por la Ley N.º 23.968, le pertenecen a ella, respetando las disposiciones establecidas en el Acuerdo firmado el 8 de noviembre de 1994 entre la provincia de Tierra del Fuego y la provincia de Santa Cruz. Sin embargo, la exploración y producción de petróleo y gas natural se lleva a cabo mediante permisos de exploración y concesiones de explotación otorgados a empresas públicas y privadas. El acceso a las reservas de petróleo crudo y gas natural es esencial para la producción sostenida y la generación de ingresos de una empresa de petróleo y gas, y nuestra capacidad para generar ingresos se vería material y adversamente afectada si el gobierno argentino o provincial, según corresponda, restringiera o impidiera que exploremos o extraigamos cualquiera de las reservas de petróleo crudo y gas natural que nos ha asignado o si no podemos competir eficazmente con otras empresas de petróleo y gas en futuras rondas de licitación para derechos adicionales de exploración y producción en Argentina. Véase “Descripción del sector donde la Emisora desarrolla su actividad - La industria del gas y petróleo en la Argentina” del Prospecto.

Riesgos Relativos a las Obligaciones Negociables

Podría no desarrollarse, o no mantenerse, un mercado de negociación activo para las Obligaciones Negociables.

Las Obligaciones Negociables ofrecidas en el presente son nuevos valores para los cuales actualmente no existe un mercado de negociación activo y no podemos asegurarle que se desarrollará un mercado de negociación activo para las Obligaciones Negociables, o, si se desarrolla, que se mantendrá. Si no se desarrolla o no se mantiene un mercado de negociación, los tenedores de las Obligaciones Negociables pueden experimentar dificultades para revender las Obligaciones Negociables o pueden no ser capaces de venderlas a un precio atractivo o en absoluto. Además, incluso si se desarrolla un mercado, la liquidez de cualquier mercado para las Obligaciones Negociables dependerá del número de tenedores de las Obligaciones Negociables, del interés de los intermediarios de valores en crear un mercado para las Obligaciones Negociables y otros factores. Por lo tanto, puede desarrollarse un mercado para las Obligaciones Negociables, aunque puede no ser líquido. Solicitaremos que las Obligaciones Negociables se sean listadas y negociadas en la BYMA y negociadas en A3 Mercados, pero no podemos asegurarle que dichas solicitudes serán aprobadas o, si son aceptadas, que se mantendrán. Si las Obligaciones Negociables se negocian después de su emisión inicial, pueden negociarse con un descuento respecto a su precio de oferta inicial, dependiendo de las tasas de interés prevaletientes, el mercado de valores similares, las condiciones económicas generales, nuestro desempeño financiero y perspectivas comerciales y otros factores.

Las Obligaciones Negociables estarán sujetas a restricciones a la transferencia que podrían limitar la capacidad de los tenedores para revender sus Obligaciones Negociables.

Las Obligaciones Negociables no han sido ni serán registradas conforme a la Securities Act ni bajo las leyes de valores de ningún estado de los Estados Unidos, y no podrán ser modificadas ni vendidas dentro de los Estados Unidos ni a, o para la cuenta o beneficio de, personas estadounidenses, salvo de conformidad con una exención de, o en una transacción no sujeta a, los requisitos de registro de la Securities Act y las leyes estatales de valores que resulten aplicables. Dichas exenciones incluyen ofertas y ventas que se realicen fuera de los Estados Unidos en cumplimiento con la Regulación S y de acuerdo con cualquier ley de valores aplicable de cualquier otra jurisdicción, así como ventas a compradores institucionales calificados según la definición de la Regla 144A. En consecuencia, las Obligaciones Negociables solo podrán ser ofrecidas y vendidas (a) a “Compradores Institucionales Calificados” (según se define en la Regla 144A) en cumplimiento con la Regla 144A; (b) conforme a ofertas y ventas que se realicen fuera de los Estados Unidos en cumplimiento con el Regulación S; (c) conforme a otra exención de registro bajo la Securities Act; o (d) conforme a una declaración de registro vigente bajo la Securities Act, y, en cada caso, de acuerdo con las leyes de valores aplicables de cualquier estado de los Estados Unidos o de cualquier otra jurisdicción. Estas restricciones podrían limitar su capacidad para revender cualquier Obligación Negociable que adquiriera. Las ofertas y ventas de las Obligaciones Negociables también pueden estar sujetas a restricciones de transferencia en otras jurisdicciones. Para una discusión sobre ciertas restricciones a la reventa y transferencia, véase “Restricciones a la Transferencia”. En consecuencia, un tenedor de Obligaciones Negociables debe ser capaz de asumir el riesgo económico de su inversión en las Obligaciones Negociables durante el plazo de los mismos.

Los controles de cambio y las restricciones sobre transferencias al extranjero pueden afectar la posibilidad de recibir pagos bajo las Obligaciones Negociables o repatriar la inversión en las Obligaciones Negociables.

El gobierno argentino y el BCRA han implementado ciertos controles de cambio y restricciones de transferencia, limitando sustancialmente la capacidad de las empresas para retener moneda extranjera o realizar pagos al extranjero. Las restricciones incluyen restricciones para exportaciones e importaciones de bienes y servicios, activos extranjeros, transacciones de no residentes, deuda financiera, deudas entre residentes, ganancias y dividendos, y sistemas de información, entre otros (incluyendo, en el pasado reciente, planes de refinanciamiento obligatorios). Ver “Controles de Cambio” del presente.

Bajo las regulaciones de cambio de moneda extranjera actualmente en vigor, el acceso al MLC argentino para realizar pagos anticipados de principal e intereses bajo endeudamiento financiero externo con más de tres días hábiles de anticipación a su fecha de vencimiento requiere la aprobación previa del BCRA o estar sujeto a ciertos requisitos obligatorios. Aunque el acceso al MLC argentino está actualmente permitido para los deudores para el pago de principal o intereses de endeudamiento financiero externo (como las Obligaciones Negociables), en la medida en que se cumplan ciertos requisitos (incluyendo, que el emisor (i) haya liquidado los ingresos resultantes de la emisión de las Obligaciones Negociables a través del MLC, (ii) haya informado dicha deuda (de conformidad con lo requerido por la Comunicación “A” 6401 tal como pueda ser modificada o complementada) al BCRA, y (iii) haya cumplido con los requisitos generales para la transferencia de fondos a través del MLC, en cada caso, de acuerdo con las Regulaciones cambiarias, no podemos garantizar que no se establecerán otras restricciones adicionales para la compra o transferencia de moneda extranjera para el pago de las Obligaciones Negociables en el futuro. En tal situación, el BCRA puede no autorizar estas operaciones y, por lo tanto, impedir a la Emisora de cumplir con sus obligaciones de deuda denominadas en moneda extranjera, incluidas las Obligaciones Negociables.

Los eventos en otros países pueden afectar negativamente el valor de mercado de las Obligaciones Negociables.

El precio de mercado de las Obligaciones Negociables puede verse afectado negativamente por eventos en los mercados financieros internacionales y las condiciones económicas mundiales. Los mercados de valores argentinos están influenciados, en diversos grados, por las condiciones económicas y de mercado en otros países, especialmente aquellos en América Latina y otros mercados emergentes. Aunque las condiciones económicas son diferentes en cada país, la reacción de los inversores a los eventos en un país puede afectar los valores de los emisores en otros países, incluida Argentina. No podemos asegurarle que el mercado de valores de los emisores argentinos no se verá afectado negativamente por eventos en otros lugares o que dichos desarrollos no tendrán un impacto negativo en el valor de mercado de las Obligaciones Negociables. Por ejemplo, un aumento en las tasas de interés en un país desarrollado, como Estados Unidos, o un evento negativo en un mercado emergente, puede inducir una salida significativa de capitales de Argentina y deprimir el precio de negociación de las Obligaciones Negociables.

Podría haber conflictos de intereses entre los accionistas de la Sociedad y los tenedores de las Obligaciones Negociables.

Eventualmente, podría haber conflictos de intereses entre los accionistas de la Emisora por un lado, y los tenedores de las Obligaciones Negociables por el otro. No es posible asegurar que cualquier conflicto actual, o futuro que pudiera ocurrir, será resuelto favor de los tenedores de las Obligaciones Negociables. Por el contrario, en el pasado hemos recibido apoyo crediticio de nuestra controlante y de ciertas afiliadas, y celebraremos, a más tardar en la Fecha de Emisión y Liquidación, la Línea de Crédito Comprometida (según se define más adelante), como se describe en el apartado " *Principales Accionistas y Operaciones Con Partes Relacionadas—Préstamos Intercompany*". No se puede asegurar que continuaremos recibiendo apoyo de nuestra controlante o de cualquiera de sus afiliadas en el futuro, ni que la Línea de Crédito Comprometida permanecerá vigente y no será cancelada.

La Sociedad no puede garantizar que las calificaciones crediticias correspondientes a las Obligaciones Negociables no serán reducidas, suspendidas ni retiradas por las calificadoras

Las calificaciones crediticias de las Obligaciones Negociables pueden cambiar luego de su emisión. Dichas calificaciones son de alcance limitado y no consideran todos los riesgos significativos relativos a una inversión en las Obligaciones Negociables, si no que más bien reflejan solamente las opiniones de las agencias calificadoras al momento en que se emiten las calificaciones. Puede obtener una explicación acerca del significado de dichas calificaciones de las agencias calificadoras. La Sociedad no puede garantizar que dichas calificaciones crediticias permanecerán en vigencia por un período de tiempo determinado ni que las mismas no serán reducidas, suspendidas o retiradas por las agencias calificadoras si, a criterio de dichas agencias, las circunstancias así lo ameritan. Una baja, suspensión o retiro de dichas calificaciones puede tener un efecto adverso sobre el precio de mercado y la comerciabilidad de las Obligaciones Negociables.

Los acontecimientos negativos en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones u otros factores podrían causar que las agencias de calificación reduzcan las calificaciones crediticias, o las perspectivas de calificación, de nuestra deuda a corto y largo plazo, lo que puede afectar nuestra capacidad de obtener nuevo financiamiento o refinanciar nuestros préstamos actuales y aumentar nuestros costos de emisión de nuevos instrumentos de deuda. Cualquiera de estos factores podría afectar negativamente nuestro negocio.

La Sociedad puede rescatar las Obligaciones Negociables antes del vencimiento

Las Obligaciones Negociables son rescatables a opción de la Sociedad en ciertas circunstancias enumeradas en " *Descripción de las Obligaciones Negociables*" de este Suplemento. La Sociedad puede optar por rescatar las Obligaciones Negociables en momentos en que las tasas de interés vigentes sean relativamente bajas. En función de ello, un inversor puede no poder reinvertir el producido del rescate en un título valor comparable a una tasa de interés efectiva tan alta como la de las Obligaciones Negociables.

Los tenedores de las Obligaciones Negociables podrían tener dificultades para ejecutar sentencias contra la Sociedad o sus directores, funcionarios y personas controladoras.

La Sociedad está constituida bajo las leyes de Argentina y su principal lugar de negocios está en Argentina. Todos sus directores, funcionarios y personas controladoras residen en Argentina. Además, todos o una parte sustancial de sus activos y los activos de sus directores, funcionarios y personas controladoras están ubicados en Argentina o en otros lugares fuera de los Estados Unidos. Como resultado, puede ser difícil para los tenedores de las Obligaciones Negociables efectuar la notificación de un proceso dentro de los Estados Unidos a dichas personas o hacer cumplir sentencias contra ellas, incluyendo cualquier acción basada en responsabilidades civiles bajo las leyes de los Estados Unidos u otras leyes no argentinas. Basado en la opinión de los asesores legales argentinos de la Sociedad, hay dudas sobre la ejecutabilidad contra dichas personas en Argentina, ya sea en acciones originales o en acciones para hacer cumplir sentencias de tribunales de los Estados Unidos u otros tribunales no argentinos, de responsabilidades basadas únicamente en las leyes de los Estados Unidos u otras leyes no argentinas. El reconocimiento y la ejecución de sentencias extranjeras serían reconocidos y ejecutados por los tribunales en Argentina; siempre que se cumplan los requisitos de la ley argentina.

Además, bajo la ley argentina, no serán embargados los activos ubicados en Argentina que los tribunales argentinos califiquen como de utilización para la prestación de servicios públicos esenciales (principalmente activos relacionados con la distribución y transporte de gas natural). Si un tribunal argentino hace tal determinación con respecto a cualquiera de los activos de la Compañía, a menos que el Gobierno argentino ordene la liberación de dichos activos, aquellos no estarán sujetos a embargo, ejecución forzada u otros procesos legales y la capacidad de cualquiera de nuestros acreedores para ejecutar una sentencia contra dichos activos puede verse afectada negativamente.

Los pagos de sentencias contra la Sociedad respecto a las Obligaciones Negociables podrían ser en Pesos y no se permite a los inversores adquirir Dólares Estadounidenses en el MLC con dichos Pesos Argentinos.

En el caso de que se inicien procedimientos en contra de la Sociedad en Argentina, ya sea para ejecutar una sentencia o como resultado de una acción original presentada en Argentina, es posible que no se le exija a la Sociedad cumplir con esas obligaciones en una moneda distinta a los Pesos o la moneda entonces aplicable de Argentina. Como resultado, los inversores podrían sufrir una falta de Dólares si obtienen una sentencia o una distribución en quiebra en Argentina si los inversores no pueden adquirir en el MLC argentino los Dólares equivalentes al tipo de cambio vigente. Según las regulaciones de control de cambios existentes, los inversores extranjeros no pueden adquirir Dólares en los mercados de cambio oficiales con los ingresos de la recaudación de Pesos recibidos (ya sea del deudor o mediante la ejecución de obligaciones contra los activos del deudor) en pago de intereses o principal de la deuda.

En caso de concurso preventivo o acuerdo preventivo extrajudicial los tenedores de las Obligaciones Negociables emitirán su voto en forma diferente a los demás acreedores quirografarios

En caso que la Sociedad se encontrare sujeta a concurso preventivo o acuerdo preventivo extrajudicial, las normas vigentes que regulan las Obligaciones Negociables (incluyendo, sin limitación las disposiciones de la Ley de Obligaciones Negociables), estarán sujetos a las disposiciones previstas por la Ley de Concursos y Quiebras, Ley N°24.522 y sus modificatorias (la “Ley de Concursos y Quiebras”), y demás normas aplicables a procesos de reestructuración empresariales y, consecuentemente, algunas disposiciones de las Obligaciones Negociables no se aplicarán.

Entre otras cuestiones, bajo la Ley de Concursos y Quiebras, las obligaciones bajo las Obligaciones Negociables están subordinadas a ciertas preferencias legales, incluyendo reclamaciones por salarios, sueldos, seguridad social, impuestos y honorarios y gastos judiciales. Si estamos sujetos a procedimientos de quiebra, reorganización judicial o extrajudicial o su equivalente, los derechos de los tenedores de Obligaciones Negociables estarán subordinados a las preferencias legales mencionadas y, como resultado, la capacidad de pagar los montos pendientes bajo las Obligaciones Negociables puede verse afectada. Las Obligaciones Negociables no están garantizados por ninguno de nuestros activos. Cualquier reclamación de los acreedores garantizados con respecto a nuestros activos que aseguren su financiamiento tendrá prioridad sobre cualquier reclamación de los tenedores de las Obligaciones Negociables con respecto a esos activos.

Además, la Ley de Concursos y Quiebras establece que, en el caso de títulos valores emitidos en serie, como las Obligaciones Negociables, sus tenedores participarán en la votación para obtener el consentimiento necesario para aprobar un acuerdo con los acreedores y/o la reestructuración de nuestras deudas, sujeto a un procedimiento para el cálculo de mayorías que es diferente al procedimiento requerido para otros acreedores quirografarios. En particular, el artículo 45 bis de la Ley de Concursos y Quiebras establece que, en el caso de títulos valores, como las Obligaciones Negociables, el emisor obtendrá el consentimiento para una propuesta de reorganización y/o un acuerdo de reestructuración mediante un procedimiento que se describe de la siguiente manera: (1) los tenedores de dichos valores se reunirán en una asamblea convocada por el fiduciario o el juez del concurso; (2) en dicha asamblea, los tenedores de dichos valores aceptarán o rechazarán la propuesta de la sociedad insolvente y, en caso de que la propuesta sea aceptada por los acreedores, los tenedores de dichos valores manifestarán sus preferencias respecto de las alternativas propuestas por la sociedad insolvente; (3) la aceptación de la propuesta se calculará teniendo en cuenta el monto de capital representado por aquellos tenedores de dichos valores que voten favorablemente la propuesta y se considerará como otorgada por una sola persona; el rechazo de la propuesta también se considerará como emitido por una sola persona; (4) la aceptación será publicada por el fiduciario o cualquier otra persona designada por los tenedores de dichos valores; (5) no será necesaria la asamblea de tenedores de dichos valores en caso de que el contrato que rige dichos valores o la ley aplicable establezca un método alternativo para obtener el consentimiento de los tenedores de dichos valores, siempre que el juez lo considere adecuado; (6) en caso de que el fiduciario sea admitido como acreedor en el proceso (de acuerdo con el artículo 32 bis de la Ley de Concursos y Quiebras), el fiduciario podrá dividir su voto en dos para representar a aquellos tenedores de dichos valores que voten favorablemente y a aquellos que rechacen la propuesta; para el cálculo de la mayoría, dichos votos se computarán como emitidos por dos personas; (7) el mismo procedimiento será aplicable a otros representantes colectivos; y (8) en todos los casos, el juez podrá dictar medidas para asegurar la participación de los acreedores y la regularidad del procedimiento para obtener su conformidad. Además, la jurisprudencia ha establecido que aquellos tenedores de notas que no asistan a una asamblea para votar o que se abstengan de votar no serán contabilizados a los efectos del cálculo de dichas mayorías. Como resultado de los procedimientos de reorganización, el poder de negociación de los tenedores de notas puede verse reducido en relación con nuestros otros acreedores financieros y comerciales.

El precio al que los tenedores podrán vender sus Obligaciones Negociables antes del vencimiento dependerá de una serie de factores y puede ser sustancialmente menor que el monto originalmente invertido.

El precio de mercado de las Obligaciones Negociables puede verse afectado en cualquier momento por cambios en el nivel de riesgos percibidos en relación con la Emisora o el mercado. Por ejemplo, un aumento en el nivel del riesgo percibido podría causar una disminución en el valor de mercado de las Obligaciones Negociables. Por el contrario, una disminución en el nivel de riesgo percibido puede causar un aumento en el valor de mercado de las mismas.

El nivel de riesgo percibido estará influenciado por factores políticos, económicos, financieros y otros factores complejos e interrelacionados que pueden afectar el mercado monetario en general y/o el mercado en el que la Emisora opera. La volatilidad es el término utilizado para describir el tamaño y la frecuencia de las fluctuaciones del mercado. Si la volatilidad de la percepción del riesgo varía, el valor de mercado de las Obligaciones Negociables puede cambiar.

Existe incertidumbre respecto al tratamiento fiscal de las Obligaciones Negociables para los tenedores en ciertas jurisdicciones y, como resultado, los pagos a los inversores residentes a efectos fiscales en ciertas jurisdicciones consideradas "no cooperantes" o que canalizaron su inversión a través de dichas jurisdicciones pueden estar sujetos a retenciones fiscales.

En diciembre de 2017 Argentina introdujo una reforma tributaria integral que, entre otros asuntos, tiene un impacto en el tratamiento fiscal de las Obligaciones Negociables para tenedores que residen en jurisdicciones "no cooperantes". Aunque los Estados Unidos y muchos otros países desarrollados actualmente no se consideran jurisdicciones "no cooperantes", no hay garantías de que la lista de jurisdicciones consideradas como "no cooperantes" no cambiará en el futuro.

En este sentido, las regulaciones tributarias argentinas actualmente aplicables prevén que los pagos de intereses a los tenedores de las Obligaciones Negociables que residen en esas jurisdicciones o que canalizaron su inversión a través de dichas jurisdicciones estarán sujetos a una retención de impuestos del 35%, y la Compañía no elevará al íntegro el pago a esos tenedores en tales circunstancias.

La lista oficial de jurisdicciones consideradas "no cooperantes" a efectos fiscales a la fecha de este Suplemento fue publicada bajo el Artículo 24 del Decreto N.º 862/19, modificado entre otros por el Decreto N.º 603/2024. Las autoridades tributarias argentinas deberán informar las actualizaciones para modificar esta lista.

Para verificar las jurisdicciones que actualmente son consideradas como cooperantes, por favor ver “*Información Adicional—Carga Tributaria—Fondos con origen en países no cooperantes a los fines de la transparencia fiscal*”. Como resultado de esta incertidumbre, las Obligaciones Negociables podrían sufrir una reducción de liquidez, lo que podría afectar negativamente al precio de mercado y a la comerciabilidad de las mismas.

Las Obligaciones Negociables no están garantizadas y están subordinadas estructuralmente a las obligaciones de deuda existentes y futuras de nuestras subsidiarias.

Las Obligaciones Negociables no están garantizados y están subordinadas estructuralmente a toda la deuda y otras obligaciones de cualquier subsidiaria que podamos tener en el futuro; su derecho a recibir pagos sobre las Obligaciones Negociables podría verse afectado negativamente si nuestra empresa matriz o cualquiera de sus subsidiarias se declara en quiebra, se liquide o reorganice. Es posible que no podamos recomprar las Obligaciones Negociables en caso de un evento de recompra por cambio de control. Aunque la Escritura contiene limitaciones sobre la prenda de activos, existen excepciones significativas a tales limitaciones.

El incumplimiento de los convenios restrictivos en nuestros acuerdos podría acelerar nuestras obligaciones de reembolso bajo nuestra deuda.

Nuestras facilidades de crédito pendientes y los valores de deuda locales contienen una serie de convenios restrictivos y cualquier arreglo de financiamiento adicional en el que entremos (incluyendo las Obligaciones Negociables) puede contener convenios restrictivos adicionales, tales como, pero no limitados a, ciertos convenios financieros que nos requieren mantener ratios financieros específicos. Estos convenios restringen o prohíben muchas acciones, incluyendo, pero no limitándose a, nuestra capacidad para incurrir en deuda, crear o permitir la existencia de gravámenes, hacer pagos de ciertas deudas, pagar dividendos, hacer inversiones, participar en transacciones con accionistas y afiliados, emitir acciones de capital, vender ciertos activos y participar en fusiones y consolidaciones o en transacciones de venta y arrendamiento posterior.

Como resultado de los convenios y restricciones contenidos en nuestra deuda pendiente, estamos limitados en cómo conducimos nuestro negocio y puede que no seamos capaces de competir efectivamente o aprovechar nuevas oportunidades de negocio. Cualquier incumplimiento de estos convenios podría resultar en un incumplimiento de dicha deuda.

A la fecha de este Suplemento, estamos en cumplimiento con los convenios y restricciones contenidos en nuestra deuda pendiente. No podemos asegurarle que seremos capaces de mantener el cumplimiento de los convenios en el futuro y, si no lo hacemos, que seremos capaces de obtener dispensas de las partes apropiadas y/o enmendar los convenios. Al mismo tiempo, hay excepciones a muchos de estos convenios, y no podemos asegurarle que las limitaciones mencionadas anteriormente lo protegerán en todas las circunstancias.

Tenemos una deuda subordinada significativa. Aunque está profundamente subordinada, podemos hacer pagos sobre dicha deuda siempre que cumplamos con ciertas pruebas financieras. La cantidad de dicha deuda y el gasto de intereses asociado no están incluidos en el cálculo de nuestros ratios de apalancamiento o ratios de cobertura de intereses.

DESTINO DE LOS FONDOS

Estimamos que los ingresos brutos provenientes de la oferta de las Obligaciones Negociables (después del pago de los honorarios y gastos estimados) serán de aproximadamente US\$500.000.000 millones. Tenemos la intención de utilizar los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables, en cumplimiento con los requisitos del Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y demás regulaciones argentinas aplicables, para: (a) el repago y/o refinanciación de deudas existentes (hasta un 40% del valor nominal de las Obligaciones Negociables); (b) inversiones en activos fijos ubicados en la Argentina; (c) capital de trabajo en la Argentina; (d) adquisición de empresas o fondos de comercios ubicados en la Argentina; (e) aportes de capital en y/o financiamiento de actividades comerciales de ciertas subsidiarias o empresas vinculadas; y/o (f) necesidades generales de financiamiento relacionadas con nuestras actividades comerciales.

Hasta que se destinen los fondos provenientes de la venta de las Obligaciones Negociables a los usos mencionados, dichos fondos podrán invertirse en inversiones temporales a corto plazo, incluyendo, sin limitación, valores negociables de alta calidad, depósitos a plazo fijo e instrumentos del mercado monetario.

Los activos fijos comprenden una variedad de bienes tangibles, incluyendo, pero no limitándose a, inversiones en terrenos y edificios, propiedades mineras, pozos y equipos relacionados, equipos de destilería y plantas petroquímicas, equipos de transporte, materiales y equipos en almacenamiento, perforaciones exploratorias, instalaciones y accesorios, y equipos de comercialización.

El capital de trabajo incluye todos aquellos conceptos que afectan los activos y pasivos de corto plazo, tales como la compra de bienes para la reventa, inventarios y gastos relacionados, la compra de crudo sin refinar, pago de servicios utilizados en Argentina, pago a proveedores relacionados con la operación/actividad de la Sociedad, pago de impuestos, tasas y regalías, y pago de sueldos a empleados, entre otros.

El uso y la asignación de los ingresos netos derivados de la colocación y emisión de las Obligaciones Negociables están sujetos a diversos factores fuera de nuestro control, incluyendo condiciones económicas y de mercado. Cualquier cambio en estos u otros factores puede hacer necesario o conveniente que revisemos, a nuestra discreción, el uso de los ingresos netos. Por lo tanto, podremos modificar los usos antes mencionados en función de nuestra estrategia comercial, dentro del alcance del Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.

ANTECEDENTES FINANCIEROS

Los inversores interesados en suscribir las Obligaciones Negociables deberán leer la presente sección, como así también las secciones “Antecedentes financieros” del Prospecto. Asimismo, como Anexo I al presente Suplemento se ha incluido información financiera y operativa adicional en el contexto del documento preparado en idioma inglés a los efectos de la emisión internacional de las Obligaciones Negociables, a los fines de mantener simetría de información y trato igualitario entre inversores.

Estados Financieros

Las políticas contables adoptadas por la Emisora se describen en la nota 2 a los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2024 incluidos en el Prospecto.

Los inversores interesados en suscribir las Obligaciones Negociables deberán leer la presente sección, como así también las secciones “Antecedentes financieros” y “f) Reseña y perspectiva operativa y financiera” del Prospecto en lo que respecta a la información contable y financiera consolidada de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.

Tipo de Cambio utilizado en los Estados Financieros

El tipo de cambio aplicado para la expresión en pesos de cada uno de los Estados Financieros es el tipo de cambio “Vendedor Divisa” del Banco de la Nación Argentina vigente al día hábil correspondiente a la fecha de cierre de cada período, en cada ejercicio la cotización es:

Estado Financiero correspondiente al Periodo finalizado el:	Tipo de cambio (Pesos por cada un Dólar Estadounidense)
31 de diciembre de 2022	177,16
31 de diciembre de 2023	808,45
31 de diciembre de 2024	1032,00
31 de marzo de 2025	1074,00

Estado de Resultados Integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 comparativo con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024:

(Expresados en Pesos)	Por el periodo finalizado el 31 de marzo de	
	2025	2024
Ingresos por ventas	320.242.463.428	134.216.620.234
Costo de producción	(231.923.452.691)	(92.334.976.280)
Resultado bruto	88.319.010.737	41.881.643.954
Gastos de administración y comercialización	(59.738.646.466)	(27.570.730.155)
Gastos de exploración	(1.938.295.237)	(1.773.568.198)
Otros ingresos y egresos operativos, netos	(530.289.069)	10.509.086.100
Resultado operativo	26.111.779.965	23.046.431.701
Resultados por participación en sociedades	10.356.298.910	(9.076.976.665)
Ingresos financieros	13.964.781.609	12.064.986.541
Gastos financieros	(40.575.177.760)	(30.165.820.654)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	9.857.682.724	(4.131.379.077)
Impuesto a las ganancias	3.041.965.075	40.401.185.348
Resultado neto del periodo	12.899.647.799	36.269.806.271
Otros resultados integrales		
<i>Conceptos que no pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:</i>		
Diferencia de conversión	81.717.340.621	30.930.927.003
Otros resultados integrales	81.717.340.621	30.930.927.003
Resultado integral del periodo	94.616.988.420	67.200.733.274

(Expresados en Pesos)	Al 31 de marzo de	
	2025	2024
ACTIVO		
Activo no corriente		
Activos Intangibles	228.701.041.908	637.172.250
Propiedad, planta y equipo	3.454.113.648.984	1.017.577.299.024
Activos por derecho de uso	15.153.304.428	13.635.444.966
Otros activos financieros	24.811.978.674	28.118.694.318
Inversiones en asociadas	114.487.839.372	-
Otros créditos	81.038.049.228	29.490.226.194
Activos por impuestos diferidos, netos	-	10.651.199.988
Total del activo no corriente	3.918.305.862.594	1.100.110.036.740
Activo corriente		
Activos disponibles para la venta	10.385.661.624	13.746.799.638
Inventarios	21.859.866.282	28.637.493.456
Otros créditos	221.723.678.472	91.120.470.012
Créditos por ventas	111.779.344.548	80.511.987.270
Inversiones en activos financieros	31.253.954.184	427.204.206
Efectivo y equivalentes de efectivo	42.000.940.554	6.684.738.060
Total del activo corriente	439.003.445.664	221.128.692.642
Total activo	4.357.309.308.258	1.321.238.729.382
PATRIMONIO		
Aportes de los propietarios	97.836.870.942	78.160.181.814
Reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados	2.007.869.771.598	490.112.721.384
TOTAL PATRIMONIO	2.105.706.642.540	568.272.903.198
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Provisiones	26.344.063.302	20.835.567.324
Pasivos por impuesto diferido, neto	113.925.204.066	-
Pasivos por arrendamientos	17.978.698.782	15.398.521.163
Deudas financieras	1.328.367.316.698	339.302.538.432
Cuentas por pagar y otros pasivos a pagar	7.518.000.000	-
Total del pasivo no corriente	1.494.133.282.848	375.536.626.919
Pasivo corriente		
Cargas fiscales	30.081.481.272	8.288.702.136
Pasivos relacionados con activos disponibles para la venta	9.233.749.368	6.602.084.346
Pasivos por arrendamientos	1.296.374.922	1.026.543.493
Deudas financieras	352.485.456.426	138.696.962.976
Cuentas por pagar y otros pasivos a pagar	358.931.213.490	218.293.170.810
Provisiones	5.441.107.392	4.521.735.504
Total del pasivo corriente	757.469.382.870	377.429.199.265
Total pasivo	2.251.602.665.718	752.965.826.184
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	4.357.309.308.258	1.321.238.729.382

Estado de Cambios en el Patrimonio para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024:

Periodo finalizado el	Aporte de los propietarios			Reservas		Resultados acumulados	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Ajuste por conversión del capital	Reserva Legal	Otras reservas	Reservas para futuros dividendos		
	(Expresado en Pesos)						
31 de marzo de 2024	143.933.241	78.016.248.573	321.318.426	-	528.577.279.230	(38.785.876.272)	568.272.903.198
31 de marzo de 2025	143.933.241	97.692.937.701	402.209.778	1.319.212.525.662	595.566.701.046	92.688.335.112	2.105.706.642.540

Estado de Flujos de Efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 comparativo con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024:

(Expresados en Pesos)	Periodo finalizado el 31 de marzo de	
	2025	2024
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del periodo	65.164.411.920	3.820.788.058
Aumento neto del efectivo	(23.163.471.366)	2.863.950.002
Efectivo al cierre del periodo	42.000.940.554	6.684.738.060
CAUSAS DE VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
<i>Actividades operativas</i>		
Resultado del periodo	12.899.647.799	36.269.806.271
Intereses y diferencias de cambio devengados	23.567.272.872	13.696.793.727
Depreciación de bienes de uso y activos intangibles	99.014.189.370	20.488.616.187
Depreciación de activos por derecho de uso	450.098.364	633.863.433
Actualización del valor actual de la provisión por taponamiento de pozos	568.264.764	609.405.543
Arrendamientos	(300.593.268)	(639.334.588)
Resultados por participación en sociedades	(10.356.298.910)	9.076.976.665
Resultado por baja de bienes de uso	189.031.075	16.507.683
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(3.041.965.075)	(40.401.185.348)
Desvalorización de materiales	627.808	354.582
	122.990.274.799	39.751.804.155
<i>Cambios en activos y pasivo operativos</i>		
Aumento de créditos	(11.670.669.320)	(39.942.595.363)
Disminución/(Aumento) de inventario	1.221.834.850	(16.514.767.593)
(Disminución)/Aumento de deudas	(57.916.771.018)	11.653.409.549
Efectivo generado por/(aplicado) a las actividades operativas	54.624.669.311	(5.052.149.252)
<i>Actividades de inversión</i>		
Aporte en inversiones en asociadas	(48.128.141.936)	-
Adquisición de propiedades, plantas y equipos	(147.177.906.650)	(98.181.584.637)
Efectivo aplicado a las actividades de inversión	(195.306.048.586)	(98.181.584.637)
<i>Actividades de financiación</i>		
Nuevos préstamos tomados de sociedades relacionadas	8.176.154.207	4.142.239.117
Pago de préstamos a sociedades relacionadas	(2.792.101.424)	-
Pago de intereses a sociedades relacionadas	(995.554.206)	-
Nuevos préstamos tomados de terceros	-	123.437.422.729
Pago de préstamos a terceros	(90.593.293.994)	(21.157.228.461)
Pago de intereses a terceros	(5.776.094.337)	(558.926.064)
Obligaciones negociables	206.846.757.643	-
Efectivo generado por las actividades de financiación	114.865.867.889	105.863.507.321
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	2.652.040.020	234.176.570
Aumento del efectivo por resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo y equivalentes	2.652.040.020	234.176.570
(Disminución)/Aumento neto del efectivo	(23.163.471.366)	2.863.950.002

Otra información financiera:

(Expresados en Pesos)	Periodo finalizado el 31 de marzo de	
	2025	2024
Utilidad neta	12.899.647.799	36.269.806.271
Impuesto a las ganancias	(3.041.965.075)	(40.401.185.348)
Resultados financieros, netos	26.610.396.151	18.100.834.113
Depreciaciones y amortizaciones	99.464.287.734	21.122.479.620
Resultado por participación en sociedades	(10.356.298.910)	9.076.976.665
Desvalorización de materiales	627.808	354.582
EBITDA	125.576.695.507	44.169.265.903

Indicadores Financieros

Al 31 de marzo de 2025 y 2024:

	Al 31 de marzo de	
	2025	2024
Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)	0,58	0,59
Solvencia (Patrimonio/Pasivo total)	0,94	0,75
Inmovilización de Capital (Activo no corriente/ Total de activo)	0,90	0,83
Rentabilidad (Resultado del periodo/ Patrimonio Neto)	0,01	0,06

Liquidez

El índice de liquidez corriente al 31 de marzo de 2025 es de 0,58 en comparación con 0,59 al 31 de marzo de 2024. Activo corriente y pasivo corriente presentaron un crecimiento similar entre ambos períodos.

Asimismo, al 31 de marzo de 2025, la Sociedad tenía un capital de trabajo negativo de Ps. 318.465.937.206. Esta situación es transitoria y se debe principalmente a la financiación de las inversiones en los distintos proyectos llevados a cabo por la Sociedad. Como fue mencionado en la sección c) “*Capitalización y endeudamiento*”, apartado “*Capital de trabajo*”, la Emisora en el marco de su política de administración prudente de pasivos procurará refinanciar los endeudamientos que correspondan (principalmente entre partes relacionadas) con el objetivo de no afectar la disponibilidad de fondos para sus planes de inversión. En esa línea, en los meses transcurridos de 2025, la Compañía ha refinanciado parte de sus obligaciones a través de la emisión de obligaciones negociables Clase 1 y Clase 2.

Solvencia

El índice de solvencia al 31 de marzo de 2025 es de 0,94 en comparación con 0,75 al 31 de marzo de 2024, este incremento se explica principalmente por el aumento en el patrimonio neto por las “*Otras reservas*”, a partir del préstamo recibido de PRCSA que, de acuerdo con la NIC 32, se registró como un instrumento de patrimonio ya que el mismo no devenga intereses ni tiene un esquema específico de repago.

Inmovilización de Capital

El índice de inmovilización de capital al 31 de marzo de 2025 es de 0,90 en comparación con 0,83 al 31 de marzo de 2024, este aumento se explica principalmente por un incremento significativo en el valor de propiedades, planta y equipo derivado de la compra de los activos de PCN y las inversiones realizadas en La Calera.

Rentabilidad

El índice de rentabilidad al 31 de marzo de 2025 es de 0,01 en comparación con 0,06 al 31 de marzo de 2024. La disminución se explica principalmente por la variación del impuesto a las ganancias, que se debe principalmente a las variaciones en ventas, costos y demás gastos en moneda local por el efecto que genera la diferencia entre el ajuste por inflación fiscal y la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre la base fiscal en pesos argentinos. A su vez, un aumento mayor en “*Otras reservas*”, a partir del préstamo recibido de PRCSA que, de acuerdo con la NIC 32, se registró como un instrumento de patrimonio.

A su vez, existe un impacto en la variación en el tipo de cambio del dólar estadounidense en 2025, 2024, 2023, 2022 que se ve reflejado en los resultados y el patrimonio expresados en pesos argentinos.

Capitalización y endeudamiento:

El siguiente cuadro desglosa el endeudamiento total de la Emisora, clasificando las deudas según su tipo al 31 de marzo de 2025 y a la fecha del presente Suplemento ambos en valores históricos.

	Al 31 de marzo de 2025	Al 19 de mayo de 2025 (1)
(Expresados en Pesos)		
Proveedores terceros	184.076.516.970	173.623.626.819
Préstamos financieros y financiación de importaciones	468.244.471.458	470.355.940.297
Préstamos no bancarios	295.228.921.536	239.481.872.856
Préstamos financieros con sociedades relacionadas	703.067.739.744	756.312.318.036
Obligaciones negociables	214.311.640.386	333.974.013.673
Pasivos por arrendamientos	19.275.073.704	20.387.222.859
	1.884.204.363.798	1.994.134.994.540

(1) Corresponde a los saldos de préstamos de la Sociedad al 19 de mayo de 2025 calculados en base a información de gestión de la Emisora.

A la fecha del presente Suplemento la Emisora no tiene ni espera emitir pagarés electrónicos, cheques electrónicos o diferidos, o cualquier otro instrumento de endeudamiento emitido distinto a las obligaciones negociables de la oferta pública, que puedan afectar el cumplimiento de las obligaciones de la Sociedad.

El siguiente cuadro indica el vencimiento de las obligaciones de la Emisora en los siguientes tramos desde el 31 de marzo de 2025:

	Menos de 2 meses	Menos de 6 meses	Menos de 1 año	Mayor a 1 año
Proveedores terceros	184.076.516.970	-	-	-
Obligaciones Negociables	-	-	2.535.265.004	211.776.375.382
Préstamos financieros y financiación de importaciones	51.427.953.880	14.235.984.767	88.721.530.784	313.859.002.027
Préstamos no bancarios	70.046.921.536	98.450.000	32.220.000.000	192.863.550.000
Préstamos financieros con sociedades relacionadas	32.724.360.990	36.722.013.209	23.752.976.557	609.868.388.988
Pasivos por arrendamientos	511.087.925	1.022.175.850	1.552.831.407	16.188.978.522

El siguiente cuadro indica el vencimiento de los préstamos de la Emisora al 19 de mayo de 2025:

	Menos de 2 meses	Menos de 6 meses	Menos de 1 año	Mayor a 1 año
Proveedores terceros	173.623.626.819	-	-	-
Obligaciones Negociables	-	4.792.505.917	391.004.574	328.790.503.182
Préstamos financieros y financiación de importaciones	16.905.133.970	1.921.509.323	127.882.179.305	323.647.117.699
Préstamos no bancarios	101.828.714	182.402.524	60.560.291.718	178.637.349.900
Préstamos financieros con sociedades relacionadas	-	47.711.361.967	41.450.076.688	667.150.879.381
Pasivos por arrendamientos	543.447.309	1.086.894.619	1.658.083.997	17.098.796.934

La variación porcentual del endeudamiento total desde el último estado financiero publicado expresado en relación con: (i) el pasivo total fue de 4,88%, (ii) el activo total fue de 2,52%, (iii) el patrimonio neto fue de 5,22%, (iv) el resultado del último estado financiero anual fue de 130,98%.

LA INFORMACIÓN FINANCIERA INCLUIDA EN LA PRESENTE SECCIÓN ES PRELIMINAR (EXCEPTO POR AQUELLA INFORMACIÓN AL 31 DE MARZO DE 2025), NO HA SIDO AUDITADA NI REVISADA POR AUDITORES INDEPENDIENTES Y HA SIDO INCORPORADA ÚNICAMENTE A EFECTOS DE DAR CUMPLIMIENTO AL CRITERIO INTERPRETATIVO N° 94 DE LA CNV.

Capital emitido

El capital de la Sociedad al 31 de marzo de 2025 asciende a Ps. 143.933.241 más el ajuste por conversión de capital de Ps. 97.692.937.101 que corresponde a la diferencia de conversión por variación del tipo de cambio.

Reserva legal

La reserva legal al 31 de marzo de 2025 asciende a Ps. 402.209.778 en comparación con Ps. 321.318.426 al 31 de marzo de 2024, la variación se explica por la diferencia de conversión por variación de tipo de cambio entre el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024.

Otras reservas

Las otras reservas al 31 de marzo de 2025 corresponden a corresponden a un préstamo recibido de PRCSA que, de acuerdo con la NIC 32, se registró como un instrumento patrimonial, ya que el mismo no devenga intereses ni tiene un esquema específico de repago.

Reservas para futuros dividendos

La reserva para futuros dividendos al 31 de marzo de 2025 asciende a Ps. 595.566.701.046 en comparación con Ps. 528.577.279.230 al 31 de marzo de 2024, la variación se explica por la asignación del resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 por Ps. 54.050.640.143 pérdida, y la diferencia de conversión por variación de tipo de cambio entre el 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024 por Ps. 121.040.061.959.

Resultados no asignados

Los resultados no asignados al 31 de marzo de 2025 ascienden a Ps. 92.688.335.112 en comparación con Ps. 38.785.876.272 (pérdida) al 31 de marzo de 2024, la variación se explica por la asignación del resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 por Ps. 54.050.640.143 (ganancia), por la diferencia de conversión por variación de tipo de cambio entre el 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024 por Ps. 16.864.032.534 (ganancia) y el resultado generado entre el 1 de abril de 2024 y el 31 de marzo de 2025 por Ps. 60.559.538.707 (ganancia).

Endeudamiento

La deuda total al 31 de marzo de 2025 asciende a Ps. 1.700.127.846.828 en comparación con Ps. 494.424.566.064 al 31 de marzo de 2024, la variación se explica por la toma de deuda para financiar proyectos de inversión.

La Emisora celebró varios contratos de préstamo en los que asumió ciertas obligaciones habituales para este tipo de financiamientos. Entre ellas se incluyen restricciones en la venta de ciertos activos y en los cambios de control, entre otras. Además, la Sociedad se comprometió a mantener ciertos ratios financieros. Al 31 de marzo de 2025, la Emisora ha cumplido con todas estas obligaciones, excepto por el cumplimiento de un ratio financiero relacionado con los préstamos de la Sucursal de Citibank, N.A., establecida en la República Argentina. Debido a este incumplimiento, la Emisora solicitó una dispensa al banco, la cual ha sido otorgada.

Para mayor información sobre los contratos de endeudamiento de la Compañía véase “f) *Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera—Nivel de Endeudamiento*” del Prospecto.

Capital de trabajo

Al 31 de marzo de 2025, las disponibilidades de liquidez alcanzaron los Ps. 42.000.940.554 por saldos en bancos y Ps. 31.253.954.184 por inversiones en títulos públicos, y al 31 de marzo de 2024, las disponibilidades de liquidez alcanzaron los Ps. 6.684.738.060 por saldos en bancos y Ps. 427.204.206 por inversiones en títulos públicos. El índice de liquidez corriente al 31 de marzo de 2025 era de 0,58 y al 31 de marzo de 2024 era de 0,59. Asimismo, al 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024, la Sociedad tenía un capital de trabajo negativo de Ps. 318.465.937.206 y Ps. 156.300.506.623, respectivamente. Esta situación es transitoria y se debe principalmente a la financiación de las inversiones en los distintos proyectos llevados a cabo por la Sociedad.

La Emisora en el marco de su política de administración prudente de pasivos procurará refinanciar los endeudamientos que correspondan (principalmente entre partes relacionadas) con el objetivo de no afectar la disponibilidad de fondos para sus planes de inversión. En esa línea, en los meses transcurridos de 2025, la Compañía ha refinanciado parte de sus obligaciones a través de la emisión de obligaciones negociables Clase 1 y Clase 2.

Capital Social

Para mayor información, véase “*Antecedentes Financieros - d) Capital Social*” del Prospecto.

Reservas

Información de Cantidad de Reservas para el Año Terminado el 31 de diciembre de 2024

La siguiente tabla establece información resumida sobre las reservas probadas, probables y posibles de petróleo y gas de los activos que poseemos al 31 de diciembre de 2024:

	Petróleo y Condensado (10³bbl)	Gas Comercializable (10⁶ft³)	Gas Combustible (10⁶ft³)	Ventas de Gas (10⁶ft³)	% Petróleo
Producción Desarrollada	74.809	482.464	42.744	439.712	46%
Producción No Desarrollada	6.026	15.226	609	14.617	68%
Total Probado Desarrollado	80.836	497.690	43.353	454.328	47%
No Probado Desarrollado	111.140	1.060.127	62.920	997.187	36%
Total Probado	191.976	1.557.817	106.273	1.451.516	40%
Probable	71.883	556.411	25.103	531.298	41%
Probado más Probable	263.859	2.114.228	131.376	1.982.814	41%
Posible	66.950	396.433	16.172	380.254	48%
Probado más Probable más Posible	330.809	2.510.661	147.548	2.363.068	42%

RESEÑA Y PERSPECTIVA OPERATIVA Y FINANCIERA

El siguiente análisis se basa en y debe leerse junto con los Estados Financieros de la Sociedad y con la información que se expone en el “Anexo I - Resultados de Producción y Otros Datos Operativos” del presente Suplemento que se ha incluido como información financiera y operativa adicional en el contexto del documento ha sido preparado en idioma inglés a los efectos de la emisión internacional de las Obligaciones Negociables, a los fines de mantener simetría de información y trato igualitario entre inversores. Los resultados actuales y la época de los hechos pueden diferir significativamente de los analizados en las declaraciones sobre hechos futuros de la Sociedad como resultado de diversos factores, incluso aquellos descriptos en “Factores de Riesgo” y en otras secciones de este Suplemento. Se recomienda leer la sección “Declaraciones sobre Hechos Futuros” y “Factores de Riesgo” que se exponen en otras partes de este Suplemento y del Prospecto para ver un análisis de factores importantes que podrían provocar que los resultados reales difieran significativamente de los resultados que se describen o infieren de las declaraciones sobre hechos futuros contenidas en el presente. Los inversores interesados en suscribir las Obligaciones Negociables deberán leer la presente sección, como así también las secciones “Antecedentes financieros” y “f) Reseña y perspectiva operativa y financiera” del Prospecto en lo que respecta a la información contable y financiera consolidada de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.

Resultado de Operación

El siguiente análisis se refiere a cierta información financiera y operativa por los períodos indicados más abajo. Los inversores deben leer estas explicaciones en conjunto con los Estados Financieros de la Sociedad y sus notas. El desempeño es medido con base en la utilidad (pérdida) neta, utilidad bruta y utilidad operativa del periodo; y se utilizan estas mediciones para tomar decisiones acerca del uso de los recursos y para evaluar el desempeño financiero.

(Expresados en Pesos)	Por el periodo finalizado el 31 de marzo de	
	2025	2024
Ingresos por ventas	320.242.463.428	134.216.620.234
Costo de producción	(231.923.452.691)	(92.334.976.280)
Resultado bruto	88.319.010.737	41.881.643.954
Gastos de administración y comercialización	(59.738.646.466)	(27.570.730.155)
Gastos de exploración	(1.938.295.237)	(1.773.568.198)
Otros ingresos y egresos operativos, netos	(530.289.069)	10.509.086.100
Resultado operativo	26.111.779.965	23.046.431.701
Resultados por participación en sociedades	10.356.298.910	(9.076.976.665)
Ingresos financieros	13.964.781.609	12.064.986.541
Gastos financieros	(40.575.177.760)	(30.165.820.654)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	9.857.682.724	(4.131.379.077)
Impuesto a las ganancias	3.041.965.075	40.401.185.348
Resultado neto del periodo	12.899.647.799	36.269.806.271
Otros resultados integrales		
<i>Conceptos que no pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:</i>		
Diferencia de conversión	81.717.340.621	30.930.927.003
Otros resultados integrales	81.717.340.621	30.930.927.003
Resultado integral del periodo	94.616.988.420	67.200.733.274

Ingresos por Ventas

Los ingresos por ventas ascendieron a Ps. 320.242 millones durante los primeros tres meses del 2025, comparado con los Ps. 134.217 millones durante igual período en 2024. Este incremento se debe principalmente a un aumento en las cantidades despachadas de crudo y gas compensados parcialmente con una baja en los precios promedio y a la Adquisición de PCN que contribuyó en Ps. 53.087 millones.

A su vez, existe un impacto en la variación en el tipo de cambio del dólar estadounidense en 2025, 2024, 2023, 2022 que se ve reflejado en las ventas expresadas en pesos argentinos.

Costos de producción

Los costos de producción ascendieron a Ps. 231.923 millones durante los primeros tres meses del 2025, comparado con los Ps. 92.335 millones de igual período en 2024. Dicho aumento es explicado principalmente por el incremento de las depreciaciones de propiedades, planta y equipos, fundamentalmente por la activación de la planta CPF (*Central Processing Facilities*) en La Calera en el último trimestre del año 2024, un aumento en las regalías, impulsado principalmente por el aumento mencionado anteriormente en las ventas y a la Adquisición de PCN que contribuyó en Ps. 51.927 millones

A su vez, existe un impacto por la variación en el tipo de cambio del dólar estadounidense y por el efecto de la inflación en 2025, 2024, 2023, 2022 que se ve reflejado en los costos expresados en pesos argentinos.

Gastos de administración y comercialización

Los gastos de administración y comercialización ascendieron a Ps. 59.739 millones durante los primeros tres meses del 2025, comparado con los Ps. 27.571 millones de igual período en 2024. Este incremento se debe principalmente a mayores costos de fletes y gastos de transporte y mayores costos salariales y a la Adquisición de PCN que contribuyó en Ps. 14.131 millones.

A su vez, existe un impacto por la variación en el tipo de cambio del dólar estadounidense y por el efecto de la inflación en 2025, 2024, 2023, 2022 que se ve reflejado en los gastos expresados en pesos argentinos.

Gastos de exploración

Los gastos de exploración ascendieron a Ps. 1.938 millones durante los primeros tres meses del 2025, comparado con los Ps. 1.774 millones de igual período en 2024. La Adquisición de PCN no generó una variación significativa en los gastos de exploración.

A su vez, existe un impacto por la variación en el tipo de cambio del dólar estadounidense y por el efecto de la inflación en 2025, 2024, 2023, 2022 que se ve reflejado en los gastos expresados en pesos argentinos.

Deterioro de activos financieros

En los primeros tres meses de los años 2025 y 2024 no se han registrado cargos por deterioro de activos financieros.

Cargo por deterioro de activos no financieros

En los primeros tres meses de los años 2025 y 2024 no se han registrado cargos por deterioro de activos no financieros.

Resultados por combinación de negocios

En los primeros tres meses de los años 2025 y 2024 no se han registrado resultados por combinaciones de negocios.

Otros ingresos y egresos operativos, netos

Los otros ingresos y egresos operativos, netos totalizaron ingresos por Ps. 530 millones (pérdida) durante los primeros tres meses del 2025, comparado con los Ps. 10.509 millones (ganancia) de igual período en 2024. Esta variación se debe principalmente al acuerdo firmado con YPF para el cierre de la construcción del oleoducto Tramo II (La Calera – Loma Campana) durante 2024, lo que implicó un ingreso por aumento en la participación inicialmente pactada a favor de la Compañía y a una pérdida en el año 2025 por Ps. 6.383 millones asociada a la no recuperabilidad de un crédito fiscal de PCN.

A su vez, existe un impacto por la variación en el tipo de cambio del dólar estadounidense y por el efecto de la inflación en 2025, 2024, 2023, 2022 que se ve reflejado en los otros ingresos y gastos expresados en pesos argentinos.

Resultado operativo

El resultado operativo resultó en una ganancia de Ps. 26.112 millones durante los primeros tres meses del 2025, comparado con una ganancia de Ps. 23.046 millones de igual período en 2024. Esta variación se explica principalmente por la variación del margen bruto antes mencionado.

Resultado por participación en sociedades

En los primeros tres meses de 2025 el resultado surge por la variación en el valor patrimonial proporcional en Oldelval y VMOS (según estos términos se definen más adelante), de las cuales se posee un 32,9% y 17,78% respectivamente, la variación del valor razonable en la participación en YPF Gas S.A. en la cual posee un 15% y por el efecto del tipo de cambio de dichas participaciones.

En los primeros tres meses del año 2024, el resultado surge por la variación en el valor razonable y por el efecto del tipo de cambio de la participación en las siguientes sociedades: Oldelval con un 11,9% de participación e YPF Gas S.A. con un 15% de participación.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros ascendieron a Ps. 13.964 millones durante los primeros tres meses del 2025, comparado con los Ps. 12.064 millones de igual período en 2024. Este incremento se debe principalmente al incremento en los resultados por fondos comunes de inversión.

Gastos financieros

Los gastos financieros ascendieron a Ps. 40.575 millones durante los primeros tres meses del 2025, comparado con los Ps. 30.165 millones de igual período en 2024. Este incremento se debe principalmente al aumento de los intereses perdidos relacionados a las deudas financieras que se tomaron en el período, una menor pérdida por diferencia de cambio y la Adquisición de PCN que contribuyó en Ps. 3.298 millones.

Impuesto a las ganancias

Los impuestos a las ganancias ascendieron a Ps. 3.031 millones durante los primeros tres meses del 2025, comparado con los Ps. 40.401 millones de igual período en 2024. Esta disminución se debe principalmente a una menor ganancia por el impacto del impuesto a las ganancias diferido y una mayor pérdida por impuesto a las ganancias corrientes.

Resultado neto del ejercicio

El resultado del período de tres meses por el 2025 y 2024 correspondió a una ganancia de Ps. 12.899 millones y una ganancia de Ps. 36.269 millones respectivamente.

Liquidez y Recursos de Capital

La Compañía realiza un continuo monitoreo de los niveles de liquidez y de los flujos de fondos proyectados. Es política de la tesorería de la Sociedad mantener sus excedentes de caja principalmente en dólares estadounidenses e instrumentos equivalentes que mantengan el poder adquisitivo de la mencionada moneda. En los últimos años, ante la imposibilidad de acceder a dólares estadounidenses, la Compañía aplicó la política de inversión descrita en la sección “*Políticas de la Emisora - Políticas de Inversiones y de Financiamiento*” del Prospecto.

Al 31 de marzo de 2025, las disponibilidades de liquidez alcanzaron los Ps. 42.000.940.554 por saldos en bancos y Ps. 31.253.954.184 por inversiones en títulos públicos, y al 31 de marzo de 2024, las disponibilidades de liquidez alcanzaron los Ps. 6.684.738.060 por saldos en bancos y Ps. 427.204.206 por inversiones en títulos públicos. El índice de liquidez corriente al 31 de marzo de 2025 era de 0,58 y al 31 de marzo de 2024 era de 0,59. Asimismo, al 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024, la Sociedad tenía un capital de trabajo negativo de Ps. 318.465.937.206 y Ps. 156.300.506.623, respectivamente. Esta situación es transitoria y se debe principalmente a la financiación de las inversiones en los distintos proyectos llevados a cabo por la Sociedad.

Dados los controles de cambio actualmente vigentes en la Argentina para el pago de deudas con partes relacionadas y considerando los planes de inversión, la Emisora está trabajando en la refinanciación de ciertos préstamos con partes relacionadas y la deuda de terceros, no previendo inconvenientes respecto a la disponibilidad de fondos.

La variación de fondos netos del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 resultó en un aumento del efectivo y sus equivalentes de una disminución de Ps. 23.164 millones en comparación con el aumento de Ps. 2.863 millones en el mismo período del ejercicio 2024.

Los fondos netos generados por las operaciones al 31 de marzo de 2025 alcanzaron los Ps. 54.624 millones, en comparación con los Ps. 5.052 millones aplicados durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 se aplicaron fondos en las actividades de inversión por Ps. 195.306 millones, mientras que el efectivo neto aplicado en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 alcanzó los Ps 98.181 millones. La principal explicación a la variación de encuentra en el aporte en inversiones en asociadas y en el incremento en la inversión en propiedades, plantas y equipos.

Los fondos netos generados por actividades de financiación en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 totalizan Ps. 114.865 millones mientras que para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 se generaron Ps 105.863 millones en dichas actividades de financiación. La variación corresponde principalmente a la emisión de obligaciones negociables compensada parcialmente con el pago de préstamos a terceros.

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, nuestras inversiones de capital fueron US\$ 139,5 millones. Las mismas se distribuyeron principalmente en La Calera por un monto de US\$ 94,6 millones, US\$ 31,2 millones en Bajo del Choique/La Invernada y Loma Jarillosa Este por US\$ 2,7 millones. Para financiar estas inversiones de capital, la Sociedad utilizó los flujos provenientes de sus actividades operativas y el remanente a través de diferentes instrumentos financieros tales como préstamos bancarios y préstamos corporativos, entre otros.

Nivel de Endeudamiento

Las siguientes tablas contienen información acerca de los compromisos asumidos bajo contratos financieros y comerciales al 31 de marzo de 2025:

	Menos de 1 año	1 a 2 años	2 a 3 años	Más de 3 años	Total
Pasivo por arrendamiento (1)	3.086.095.182	3.164.713.457	3.244.944.350	19.038.998.875	28.534.751.864
Deudas financieras (1)	355.311.659.229	507.727.547.385	52.346.728.060	980.066.962.131	1.895.452.896.805
Cuentas por pagar y otros pasivos a pagar (2)	272.703.670.368	-	-	-	272.703.670.368
Total al 31.03.2025	631.101.424.779	510.892.260.842	55.591.672.410	999.105.961.006	2.196.691.319.037

- (1) Incluye capital más intereses devengados hasta el final del plazo del arrendamiento, de los préstamos y/u obligaciones negociables.
- (2) Incluye cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas.

A continuación, se detalla la composición del endeudamiento financiero de la Sociedad al 31 de marzo de 2025:

	Menos de 2 meses	Menos de 6 meses	Menos de 1 año	Mayor a 1 año
Proveedores terceros	184.076.516.970	-	-	-
Obligaciones Negociables	-	-	-	214.311.640.386
Préstamos financieros y financiación de importaciones	51.427.953.880	14.235.984.767	88.721.530.784	313.859.002.027
Préstamos no bancarios	70.046.921.536	98.450.000	32.220.000.000	192.863.550.000
Préstamos financieros con sociedades relacionadas	32.724.360.990	36.722.013.209	23.752.976.557	609.868.388.988
Pasivos por arrendamientos	511.087.925	1.022.175.850	1.552.831.407	16.188.978.522

Préstamos Bancarios en US\$

Al 31 de marzo de 2025, la Emisora cuenta con préstamos bancarios locales en dólares estadounidenses por US\$ 435.981.817, en términos de mercado y sujeto a compromisos estándares para este tipo de financiamientos. El destino de los fondos es la financiación de actividades de inversión y capital de trabajo, exportaciones e importaciones, con tasas de mercado y con plazos de vencimiento de meses hasta tres (3) años desde su fecha de desembolso.

Préstamos Corporativos en US\$

Al 31 de marzo de 2025, la Emisora cuenta con préstamos de otras compañías de Argentina, denominados en dólares estadounidenses, pero liquidados y pagaderos en pesos argentinos, por US\$ 274.887.264, contraídos en términos de mercado y sujeto a compromisos estándares para este tipo de financiamientos. El destino de los fondos de estos préstamos fue la financiación de actividades de inversión y capital de trabajo, con tasas de mercado y con plazos de vencimiento de meses hasta tres (3) años desde su fecha de desembolso.

Préstamos Intercompany

Al 31 de marzo de 2025, la Emisora cuenta con préstamos de partes relacionadas por US\$ 654.625.456, en términos de mercado y sujeto a compromisos estándares para este tipo de financiamientos. El destino de los fondos de estos préstamos fue principalmente la Adquisición de PCN y la financiación de actividades de inversión y capital de trabajo, con tasas de mercado y con plazos de vencimiento de meses hasta tres (3) años desde su fecha de desembolso.

Obligaciones Negociables

Al 31 de marzo de 2025, la Emisora emitió y tiene en circulación las (i) obligaciones negociables Clase 1 por valor nominal de US\$74.164.370, emitidas y pagaderas en dólares estadounidenses en el país, con vencimiento el 27 de enero de 2028, a una tasa de interés fija del 6,00% nominal anual; y (ii) obligaciones negociables de Clase 2 por un valor nominal de US\$123.020.337, emitidas y pagaderas en dólares estadounidenses en el país, con vencimiento el 27 de enero de 2030, a una tasa de interés fija del 7,50% nominal anual.

Información sobre Tendencias

Los resultados de la Emisora se ven afectados principalmente por los niveles de producción, los precios de venta, la demanda de petróleo, gas y productos derivados, las fluctuaciones en los costos operativos y en el tipo de cambio, las condiciones económicas en Argentina y las regulaciones gubernamentales. La Emisora opera en un contexto económico cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos, económicos y sociales en el ámbito nacional como internacional.

La Dirección de la Emisora monitorea permanentemente la evolución de las situaciones mencionadas precedentemente, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Cambios significativos

Para más información sobre cambios significativos desde la fecha de emisión de los Estados Financieros finalizados el 31 de marzo de 2025, véase la sección “*Antecedentes Financieros*” del presente Suplemento.

A la fecha del presente Suplemento no han ocurrido mayores cambios significativos a los informados en dicha sección.

Código de Gobierno Societario

Para mayor información, véase “*Gobierno Corporativo*” del Prospecto.



INFORMACIÓN SOBRE LA EMISORA

Este resumen no pretende ser completo, y podría no contener toda la información que es de importancia o relevante para los inversores. Antes de invertir en las Obligaciones Negociables, es necesario leer detenidamente este Suplemento y Prospecto en su totalidad para una mejor comprensión de los negocios de la Emisora, incluyendo los estados financieros auditados de la Emisora y sus notas relacionadas, así como las secciones tituladas "Información sobre la Emisora", "Factores de Riesgo." y "Antecedentes Financieros - f) Reseña y perspectiva operativa y financiera" incluidos en otras secciones del Prospecto.

Historia

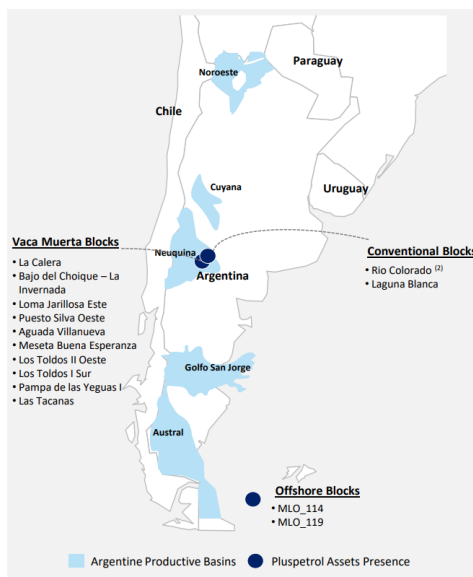
Somos la segunda empresa más grande en Vaca Muerta por superficie, con más de 317.000 acres netos distribuidos en once concesiones (según lo determinado por la SdE). Poseemos activos de producción de petróleo y gas de alta calidad en Argentina, que abarcan aproximadamente 605.000 acres netos a nivel nacional, incluyendo el yacimiento de shale Vaca Muerta, que es el mayor desarrollo de petróleo y gas de shale fuera de América del Norte. Nuestro portafolio incluye cuatro permisos de exploración y quince concesiones de explotación, lo que nos posiciona como el cuarto mayor operador de petróleo y el sexto mayor operador de gas en Argentina. Según los niveles de producción actuales, somos el tercer y quinto mayor operador de petróleo y gas no convencional en Vaca Muerta, respectivamente. Esto nos convierte en una de las empresas más grandes de Argentina por superficie no convencional y en un actor clave en la Cuenca Neuquina.

Desde el inicio de nuestras operaciones, hemos expandido significativamente nuestra producción total, reservas probadas y EBITDA Ajustado, impulsados principalmente por la exitosa implementación de nuestros planes de desarrollo, la optimización de eficiencias operativas y la adquisición estratégica de activos clave. En 2024, la producción total promedió 98 Kboe/d, un aumento del 32% en comparación con la producción promedio de 2023. Al 31 de marzo de 2025, la producción neta diaria promedio alcanzó 81,29 Kboe/d, lo que representa un aumento del 54% en comparación con el mismo período del año anterior (52,52 Kboe/d), y la producción bruta diaria alcanzó 137,35 Kboe/d. Al 31 de diciembre de 2024, nuestras reservas probadas brutas eran de 477,1 MMboe, con reservas de petróleo y gas representando el 40% y 60%, respectivamente, lo que significó un aumento del 31% y 5%, respectivamente, en comparación con el 31 de diciembre de 2023. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, nuestra ganancia bruta fue de U.S.\$190,6 millones y U.S.\$166,0 millones, respectivamente, y nuestra utilidad neta para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 fue de U.S.\$100,6 millones, en comparación con una pérdida neta de U.S.\$61,5 millones en el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Nuestras inversiones de capital para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 ascendieron a U.S.\$547,9 millones (excluyendo la Adquisición de PCN), reflejando nuestra continua inversión en infraestructura y capacidad de producción. Para más información sobre los resultados de nuestras operaciones, véase " *Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera*". El EBITDA Ajustado (no auditado) para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 fue de U.S.\$265,4 millones, un aumento del 33% respecto a los U.S.\$198,8 millones de 2023, impulsado por el aumento de los niveles de producción en nuestra concesión La Calera, tras la expansión de nuestra planta central de procesamiento.

El 16 de diciembre de 2024, concluimos la Adquisición de PCN, incorporando así los derechos de operación de importantes activos en Vaca Muerta, incluyendo Bajo del Choique/La Invernada, Los Toldos I Sur, Los Toldos II Oeste y Pampa de las Yeguas, así como una participación en el oleoducto Oldelval. La Adquisición de PCN representa un hito transformador para nosotros, permitiéndonos aumentar nuestra producción y reservas. Sobre una base pro forma para reflejar la Adquisición de PCN, nuestra producción en 2024 promedió 110 Kboe/d (62% gas y 38% petróleo). Nuestra ganancia bruta y utilidad neta sobre una base pro forma fueron de U.S.\$235,9 millones y U.S.\$155,8 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, respectivamente. El EBITDA Ajustado (no auditado) para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 sobre una base pro forma fue de U.S.\$344,6 millones.

Áreas de producción de petróleo y gas

El siguiente es un mapa de las áreas de producción de petróleo y gas en las que tenemos participación, agrupadas por cuenca:



(2) La Cuenca del Río Colorado incluye las siguientes concesiones: Jagüel Casa de Piedra, CNQ-7, Gobernador Ayala CNQ-7/A y Gobernador Ayala III.

Blocks: Bloques

Conventional: Convencional

Argentine Productive Basins: Cuenas argentinas productivas

Pluspetrol assets presence: Presencia de activos de Pluspetrol

A partir del 1 de abril de 2025, el Grupo Pluspetrol incorporó la División de Servicios de Fracturación de Weatherford en Argentina. PRCBV también posee subsidiarias directas e indirectas que tienen inversiones en litio en Argentina, así como inversiones en energía renovable en Uruguay, a saber, los parques eólicos Cerro Grande y Peralta I & II, con una capacidad instalada combinada de 169 MW. Además, el Grupo Pluspetrol tiene oficinas corporativas en Uruguay, los Países Bajos y los Estados Unidos. PRCBV es el único propietario de Pluspetrol Resources, quien a su vez posee las acciones restantes de nuestra Sociedad (5%).

En el año 2000, una empresa del Grupo Pluspetrol recibió un contrato de licencia para el Bloque 1AB en Perú. Entre 2009 y 2019, las empresas del Grupo Pluspetrol llevaron a cabo una serie de adquisiciones importantes: Petroandina, una concesión en Angola, activos no convencionales en Argentina (incluyendo La Calera y otras concesiones en Vaca Muerta), Apco Oil and Gas International Inc (que posteriormente fue vendida), el Bloque 10 en Ecuador, y activos de exploración de litio, petróleo y gas en Argentina. En 2022, una empresa del Grupo Pluspetrol vendió los activos de los salares de litio Pozuelos y Pastos Grandes.

Para mayor información, véase “*Información sobre la Emisora-Historia*” del Prospecto.

Concesiones vigentes

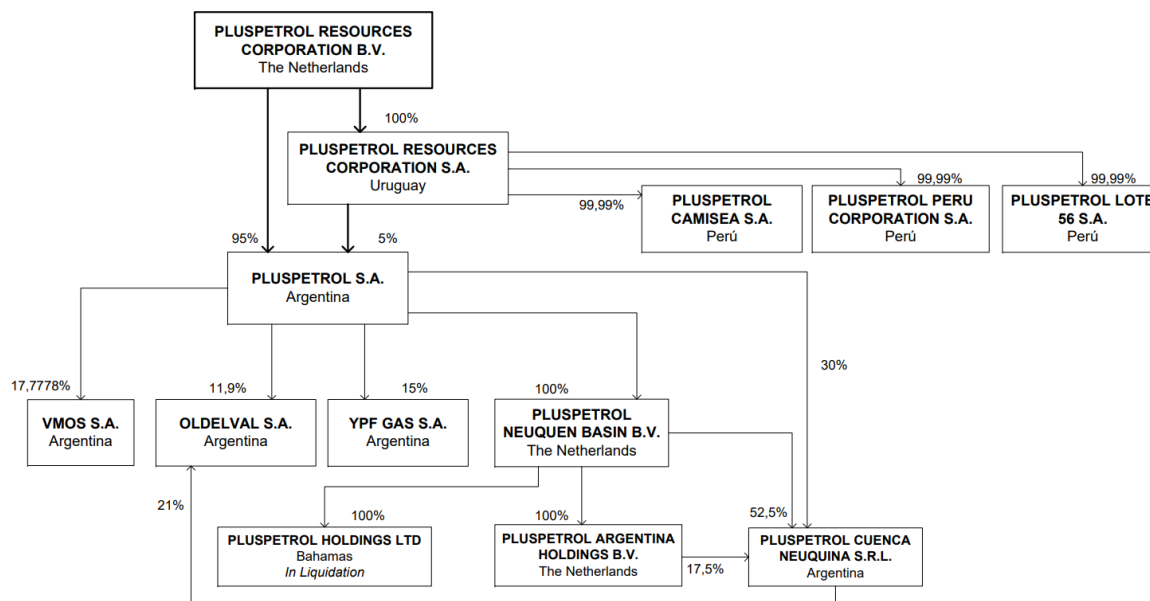
En 2024, perforamos, completamos y conectamos nuevos pozos no convencionales en la Cuenca Neuquina, llevando el número total de pozos activos en nuestros desarrollos no convencionales a 253 pozos productivos al cierre del año. Contamos con un inventario significativo de hasta 1.165 pozos identificados en la formación Vaca Muerta.

Uno de nuestros principales activos es una participación del 50% en La Calera, una concesión de explotación no convencional otorgada por el Decreto Provincial de Neuquén N° 1834, de fecha 23 de octubre de 2018, con una duración de 35 años, extendiéndose hasta 2053 y cubriendo aproximadamente 230 km², equivalentes a aproximadamente 57,000 acres brutas. La Calera está ubicada en la zona de transición de fluidos de gas seco a gas rico y condensado, siendo considerada uno de los reservorios no convencionales más importantes de Vaca Muerta. Somos el operador de La Calera, y YPF posee el 50% restante como no operador. Al 31 de marzo de 2025, La Calera tenía una capacidad de procesamiento de 512 MMpc/d de gas y 30 mbbbl/d de petróleo, con más de US\$2.533 millones ya invertidos en gastos de capital desde 2016.

Para mayor información, véase “*Información sobre la Emisora-Historia -Producción y Reservas*” del Prospecto.

Estructura corporativa

El siguiente diagrama muestra nuestra estructura corporativa:



Estamos controlados por PRCBV, una sociedad holding de un grupo privado de empresas dentro del sector energético (el "Grupo Pluspetrol"), constituida y existente conforme a las leyes de los Países Bajos. PRCBV posee subsidiarias directas o indirectas que (i) desarrollan, invierten y operan negocios relacionados con la producción, transporte, distribución y comercialización de petróleo y gas en Argentina, Perú, Ecuador y Brasil; y (ii) prestan servicios de fractura en Argentina. A partir del 1 de abril de 2025, el Grupo Pluspetrol incorporó la División de Servicios de Fractura de Weatherford en Argentina. PRCBV también posee subsidiarias directas e indirectas que mantienen inversiones en litio en Argentina, así como inversiones en energías renovables en Uruguay a saber, los parques eólicos Cerro Grande y Peralta I & II, con una capacidad instalada combinada de 169 MW.

Propiedades, Planta y Equipo

Todas nuestras propiedades, que consisten en reservas de petróleo y gas, pozos de petróleo y gas y edificios de oficinas corporativas, están ubicadas en Argentina. En Argentina, las Provincias son las propietarias exclusivas de todos los recursos hidrocarburíferos terrestres y tienen plena autoridad para determinar los derechos, regalías o compensaciones que deben pagar los inversores privados por la exploración o producción de cualquier reserva de hidrocarburos. Las Provincias otorgan estos derechos a través de concesiones de explotación.

Estamos sujetos a varias leyes y regulaciones ambientales promulgadas por los gobiernos locales y federales en Argentina que pueden afectar la utilización de los activos. Además, otros problemas ambientales pueden influir en el uso que la Compañía haga de las propiedades, planta y equipo. Ver "Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con Nuestro Negocio e Industria—La industria del petróleo y gas está sujeta a riesgos operativos y económicos particulares" y "Asuntos ESG" debajo.

Producción de Petróleo Crudo y Producción de Gas Natural

Las tablas a continuación detallan la producción bruta promedio de petróleo y gas, para los períodos terminados 31 de marzo de 2024 y 2025, y al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.

Bloque	Al 31 de marzo de 2025	
	Petróleo (Mbbbl/d)(1)	Gas (MMcf/d)
Cuenca Neuquina (concesiones no convencionales)		
La Calera ⁽²⁾	23,5	391,3
Loma Jarillosa Este	2,7	1,3
Aguada Villanueva ⁽³⁾	—	—
Meseta Buena Esperanza ⁽⁴⁾	—	—
Las Tacanas ⁽⁵⁾	0,3	4,2
Bajo del Choique/La Invernada ⁽⁶⁾	7,3	23,9
Los Toldos I Sur ⁽⁷⁾	0,3	4,4
Los Toldos II Oeste ⁽⁸⁾	—	—

Pampa de las Yeguas ⁽⁹⁾	—	10,8
Rio Colorado		
Jaguel Casa de Piedra ⁽¹⁰⁾	8,8	2,8
CNQ-7/Gobernador Ayala ⁽¹¹⁾	4,5	1,0
CNQ-7/A ⁽¹²⁾	4,3	0,4
Gobernador Ayala III ⁽¹³⁾	0,9	0,4
Bloques Centenario ⁽¹²⁾		
Centenario Bloque I y II	—	—
Centenario Centro	0,3	42,9

- (1) La producción de petróleo está compuesta por la producción de crudo, condensado y gasolina natural. La producción de gas natural excluye el consumo de gas natural.
(2) Tenemos un 50% de participación en la concesión de explotación La Calera.
(3) Tenemos un 50% de participación en la concesión de explotación Aguada Villanueva.
(4) Tenemos un 50% de participación en la concesión de explotación Meseta Buena Esperanza.
(5) Tenemos un 50% de participación no operada en la concesión Las Tacanas.
(6) Tenemos un 90% de participación indirecta en la concesión de explotación Bajo del Choique – La Invernada.
(7) Tenemos un 80% de participación en la concesión de explotación Los Toldos I Sur.
(8) Tenemos un 90% de participación en la concesión de explotación Los Toldos II Oeste.
(9) Tenemos un 50% de participación en la concesión de explotación Pampa de las Yeguas.
(10) Tenemos un 50% de participación en la concesión de explotación Jagüel Casa de Piedra.
(11) Tenemos un 69,99% de participación en la concesión de explotación CNQ-7/Gobernador Ayala.
(12) Tenemos un 50% de participación en la concesión de explotación CNQ-7/A.
(13) Tenemos un 90% de participación en la concesión de explotación Gobernador Ayala III.

Bloque	Producción bruta promedio de petróleo para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 (Mbbl/d)(1)	Producción bruta promedio de gas para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 (MMcf/d)
Cuenca Neuquina (concesiones no convencionales)		
La Calera(2)	14,3	304,2
Loma Jarillos Este	1,2	0,6
Aguada Villanueva(3)	—	—
Meseta Buena Esperanza(4)	—	—
Las Tacanas(5)	—	—
Bajo del Choique – La Invernada(6)(14)	5,9	21,2
Los Toldos I Sur(7)(14)	0,3	3,5
Los Toldos II Oeste(8)(14)	0,2	0,4
Pampa de las Yeguas(9)(14)	—	7,5
Río Colorado		
Jagüel Casa de Piedra(10)	9,3	2,8
CNQ-7/Gobernador Ayala(11)	4,7	1,1
CNQ-7/A(12)	4,4	0,4
Gobernador Ayala III(13)	1,0	0,4
Bloques Centenario		
Bloque Centenario I y II	—	—
Centenario Centro	0,3	44,0

- (1) La producción de petróleo está compuesta por la producción de petróleo crudo, condensado y gasolina natural. La producción de gas natural excluye el consumo de gas natural.
(2) Tenemos un 50% de interés operativo en la concesión de explotación La Calera.
(3) Tenemos un 50% de interés operativo en la concesión de explotación Aguada Villanueva.
(4) Tenemos un 50% de interés operativo en la concesión de explotación Meseta Buena Esperanza.
(5) Tenemos un 50% de interés no operado en la concesión Las Tacanas.
(6) Tenemos un 90% de interés operativo indirecto en la concesión de explotación Bajo del Choique – La Invernada.
(7) Tenemos un 80% de interés operativo en la concesión de explotación Los Toldos I Sur.
(8) Tenemos un 90% de interés operativo en la concesión de explotación Los Toldos II Oeste.
(9) Tenemos un 50% de interés operativo en la concesión de explotación Pampa de las Yeguas.

- (10) Tenemos un 50% de interés operativo en la concesión de explotación Jagüel Casa de Piedra.
 (11) Tenemos un 69.99% de interés operativo en la concesión de explotación CNQ-7/Gobernador Ayala.
 (12) Tenemos un 50% de interés operativo en la concesión de explotación CNQ-7/A.
 (13) Tenemos un 90% de interés operativo en la concesión de explotación Gobernador Ayala III.
 (14) La producción no formó parte de los ingresos de Pluspetrol al 31 de diciembre de 2024.

Bloque	Producción neta promedio de petróleo para el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Mbbl/d)(1)	Producción neta promedio de gas para el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (MMcf/d)
Cuenca Neuquina (concesiones no convencionales)		
La Calera(2)	5,9	202,1
Loma Jarillosa Este	2,0	0,7
Aguada Villanueva(3)	—	—
Meseta Buena Esperanza(4)	—	—
Las Tacanas(5)	—	—
Río Colorado		
Jagüel Casa de Piedra(6)	9,1	3,4
CNQ-7/Gobernador Ayala(7)	5,0	1,5
CNQ-7/A(8)	5,3	0,4
Gobernador Ayala III(9)	1,1	0,2
Bloques Centenario		
Bloque Centenario I y II	—	—
Centenario Centro	0,4	48,6

- (1) La producción de petróleo está compuesta por la producción de petróleo crudo, condensado y gasolina natural. La producción de gas natural excluye el consumo de gas natural.
 (2) Tenemos un 50% de participación operativa en la concesión de explotación La Calera.
 (3) Tenemos un 50% de participación operativa en la concesión de explotación Aguada Villanueva.
 (4) Tenemos un 50% de participación operativa en la concesión de explotación Meseta Buena Esperanza.
 (5) Tenemos un 50% de participación no operativa en la concesión Las Tacanas.
 (6) Tenemos un 50% de participación operativa en la concesión de explotación Jagüel Casa de Piedra.
 (7) Tenemos un 47,5% de participación operativa en la concesión de explotación CNQ-7/Gobernador Ayala.
 (8) Tenemos un 50% de participación operativa en la concesión de explotación CNQ-7/A.
 (9) Tenemos un 90% de participación operativa en la concesión de explotación Gobernador Ayala III.

Bloque	Producción neta promedio de petróleo para el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (Mbbl/d)(1)	Producción neta promedio de gas para el año terminado el 31 de diciembre de 2022 (MMcf/d)
Cuenca Neuquina (concesiones no convencionales)		
La Calera(2)	5,7	177,7
Loma Jarillosa Este	0,1	—
Aguada Villanueva(3)	—	—
Meseta Buena Esperanza(4)	—	—
Las Tacanas(5)	—	—
Río Colorado		
Jagüel Casa de Piedra(6)	9,5	4,3
CNQ-7/Gobernador Ayala(7)	4,9	1,1
CNQ-7/A(8)	5,5	0,4
Gobernador Ayala III(9)	1,2	0,2

Bloques Centenario

Bloque Centenario I y II

Centenario Centro

—

0,6

—

57,6

(1) La producción de petróleo está compuesta por la producción de petróleo crudo, condensado y gasolina natural. La producción de gas natural excluye el consumo de gas natural.

(2) Tenemos un 50% de participación operativa en la concesión de explotación La Calera.

(3) Tenemos un 50% de participación operativa en la concesión de explotación Aguada Villanueva.

(4) Tenemos un 50% de participación operativa en la concesión de explotación Meseta Buena Esperanza.

(5) Tenemos un 50% de participación no operativa en la concesión Las Tacanas.

(6) Tenemos un 50% de participación operativa en la concesión de explotación Jagüel Casa de Piedra.

(7) Tenemos un 47,5% de participación operativa en la concesión de explotación CNQ-7/Gobernador Ayala.

(8) Tenemos un 50% de participación operativa en la concesión de explotación CNQ-7/A.

(9) Tenemos un 90% de participación operativa en la concesión de explotación Gobernador Ayala III.

Para mayor información, véase “*Información sobre la Emisora - Producción y Reservas*” del Prospecto.

Concesiones

La siguiente tabla presenta información sobre nuestras concesiones a la fecha de este Suplemento, y reservas estimadas y producción al 31 de diciembre de 2024.

Bloque	Acres brutas	Acres netas	Interés	Operador	Expiración de concesión
Cuenca Neuquina (concesiones no convencionales)					
La Calera	56.863,8	28.431,9	50%	Pluspetrol	2053
Loma Jarillosa Este	6.059,0	6.059,0	100%	Pluspetrol	2057
Aguada Villanueva	69.466,16	34.733,08	50%	Pluspetrol	2057
Meseta Buena Esperanza	74.986,48	37.493,24	50%	Pluspetrol	2026
Puesto Silva Oeste	6.189,9	6.189,9	100%	Pluspetrol	2057
Las Tacanas ⁽¹⁾	79.856,92	39.928,46	50%	YPF	2024 ⁽²⁾
Bajo del Choique – La Invernada ⁽³⁾	100.638,6	90.574,7	90%	PCN	2050
Los Toldos I Sur ⁽³⁾	48.133,7	38.506,9	80%	PCN	2052
Los Toldos II Oeste ⁽¹³⁾	19.210,0	17.289,0	90%	PCN	2055
Pampa de las Yeguas ⁽³⁾	14.579,2	7.289,6	50%	PCN	2051
Cuenca Río Colorado					
Jagüel Casa de Piedra	115.398,0	57.699,0	50%	Pluspetrol	2033
CNQ-7/Gobernador Ayala	69.678,7	48.768,1	69,99% ⁽⁴⁾	Pluspetrol	2036
CNQ-7/A	148.280,3	74.140,2	50%	Pluspetrol	2033
Gobernador Ayala III	75.161,9	67.645,7	90%	Pluspetrol	2036
Bloques Centenario⁽⁵⁾					
Centenario Bloque I y II	18.105,4	18.105,4	100%	Pluspetrol	2026
Centenario Centro	32.019,9	32.019,9	100%	Pluspetrol	2052

- (1) Las Tacanas es operado por YPF.
- (2) El permiso de exploración venció el 10 de diciembre de 2024, pero al momento de este Suplemento se está tramitando una prórroga de un año.
- (3) Las áreas de Bajo del Choique/La Invernada, Pampa de las Yeguas, Los Toldos I Sur y Los Toldos II Oeste son operadas por PCN, una subsidiaria de Pluspetrol. Si bien estas concesiones de explotación no convencional pertenecen a GyP, PCN es el operador de estas áreas, según lo dispuesto en ciertos acuerdos de asociación entre GyP y PCN.
- (4) Refleja la compra del 22,51% de participación de Pampa Energía S.A. en octubre de 2024, la cual fue aprobada por la Provincia de Mendoza en marzo de 2025.
- (5) La cuenca Centenario se encuentra actualmente en proceso de desinversión.

A la fecha de este Suplemento, tenemos participaciones operativas en las siguientes concesiones de petróleo y gas en Argentina:

- **Cuenca Neuquina (concesiones no convencionales):** (a) una participación operativa del 50% en la concesión de explotación La Calera, (b) una participación operativa del 100% en las concesiones de explotación Loma Jarillosa Este y Puesto Silva Oeste, (c) una participación operativa del 50% en las concesiones de explotación Aguada Villanueva y Meseta Buena Esperanza, (d) una participación no operativa del 50% en la concesión Las Tacanas, (e) una participación operativa indirecta del 90% en la concesión de explotación Bajo del Choique – La Invernada, como resultado de un acuerdo de empresa conjunta con GyP, (f) una participación operativa del 80% en la concesión de explotación Los Toldos I Sur, como resultado de un acuerdo de empresa conjunta entre nuestra subsidiaria PCN y GyP, (g) una participación operativa indirecta del 90% en la concesión de explotación Los Toldos II Oeste, como resultado de un acuerdo de empresa conjunta entre nuestra subsidiaria PCN con GyP, (h) una participación operativa del 50% en la concesión de explotación Pampa de las Yeguas, como resultado de un acuerdo de empresa conjunta entre nuestra subsidiaria PCN y GyP.
- **Cuenca Río Colorado:** (i) una participación operativa del 50% en la concesión de explotación Jagüel Casa de Piedra, (ii) una participación operativa del 69,99% en la concesión de explotación CNQ-7 Gobernador Ayala, (iii) una participación operativa del 50% en la concesión de explotación CNQ-7/A, (iv) una participación operativa del 90% en la concesión de explotación Gobernador Ayala III.
- **Cuenca Centenario:** una participación operativa del 100% en las concesiones de explotación Centenario Centro y Centenario Norte / Sur (bloques I y II), que estamos en proceso de desinversión.

Las concesiones de hidrocarburos están regidas por leyes y regulaciones federales y provinciales, que especifican (i) el plazo legal de las concesiones, (ii) las obligaciones de regalías e impuestos y (iii) los requisitos regulatorios estándar que los concesionarios deben cumplir para retener sus concesiones, incluyendo la obligación de cumplir con un estándar de "operador prudente", que tiene como objetivo maximizar la producción de manera compatible con la explotación económica, así como el requisito de cumplir con compromisos de inversión firmes para el desarrollo del área de concesión. El incumplimiento de estas obligaciones puede resultar en la renuncia a la concesión.

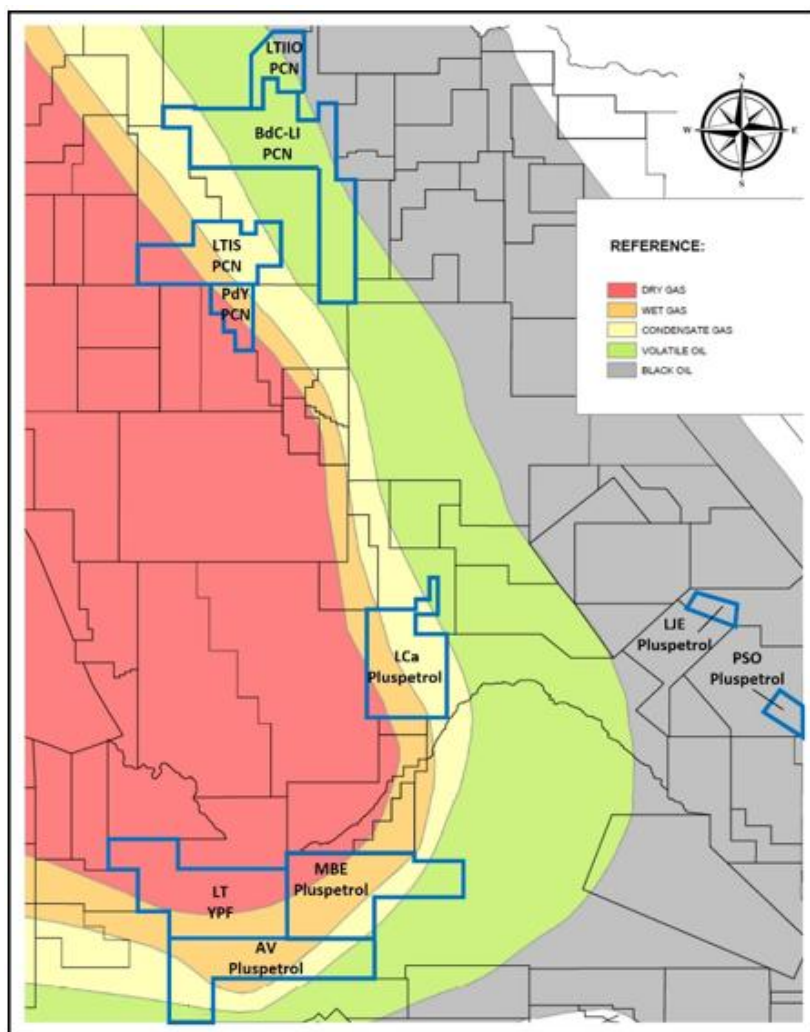
Bajo las regulaciones actuales, si un concesionario decide renunciar a una concesión, dicho concesionario debe transferir al gobierno, sin costo alguno, los respectivos pozos junto con el equipo e instalaciones para su operación y mantenimiento, así como las construcciones y obras fijas o móviles incorporadas permanentemente en el área de concesión con el propósito de explotación.

Además, disposiciones significativas rigen los derechos y obligaciones de los concesionarios y sus socios en empresas conjuntas y acuerdos de operación conjunta (los "Acuerdos JV/JOA"). Los Acuerdos JV/JOA contienen disposiciones específicas que abordan, entre otras cosas: (i) la transferencia de intereses laborales y cláusulas de cambio de control, que típicamente otorgan a los socios derechos de consentimiento y derecho de preferencia, y pueden requerir que la parte adquirente cumpla con ciertos estándares financieros; (ii) la alineación de los socios con los compromisos de inversión anual descritos en el programa de trabajo y presupuesto, que posteriormente se presentarán al gobierno provincial y, por lo tanto, se convertirán en un compromiso vinculante; (iii) obligaciones y responsabilidades de propiedad, por las cuales cada socio será responsable de cualquier costo y responsabilidad asociados con las operaciones en el área de concesión, en proporción a su interés laboral en los Contratos; (iv) un comité operativo con la autoridad para supervisar y dirigir las operaciones conjuntas de los socios, asegurando el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, así como la adhesión a las prácticas generalmente aceptadas de la industria internacional del petróleo; y (v) disposiciones de incumplimiento, por las cuales el socio incumplidor puede ser sancionado, como ser requerido a retirarse y ceder su interés laboral a los socios no incumplidores.

Para mayor información, véase "*Información sobre la Emisora - Producción y Reservas*" del Prospecto

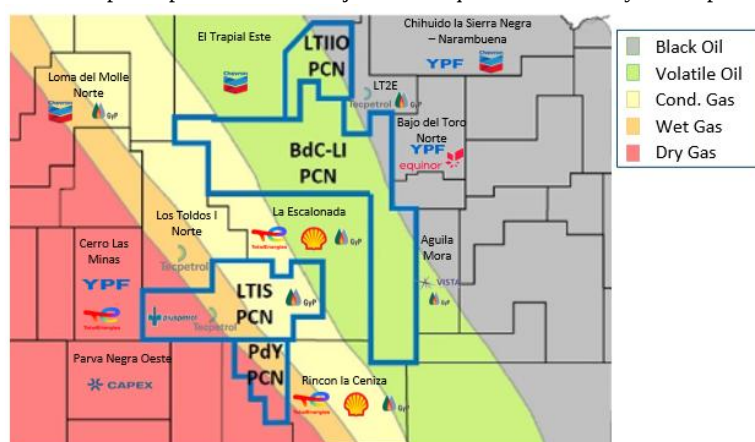
Reservorios No Convencionales

Cuenca Neuquina (concesiones no convencionales)



Reference: referencia
 Dry gas: gas seco
 Wet gas: gas húmedo
 Condensate gas: gas condensado
 Volatile Oil: Petróleo volátil
 Black Oil: Petróleo negro

El gráfico a continuación muestra los pozos productores de Bajo del Choique/La Invernada y sus respectivos operadores:



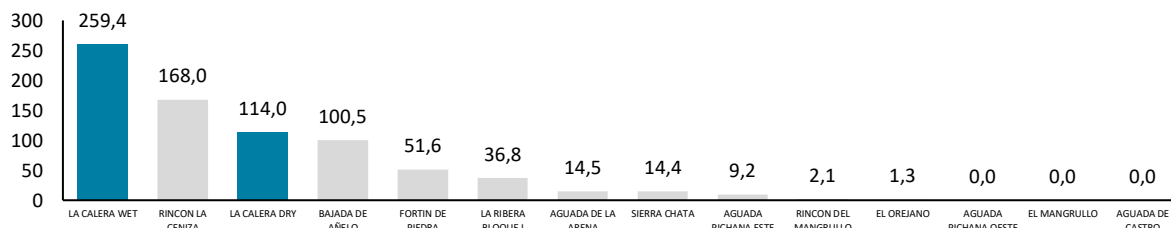
Black Oil: Petróleo negro
 Volatile Oil: Petróleo volátil

Cond, gas: gas condensado
Wet gas: gas húmedo
Dry gas: gas seco

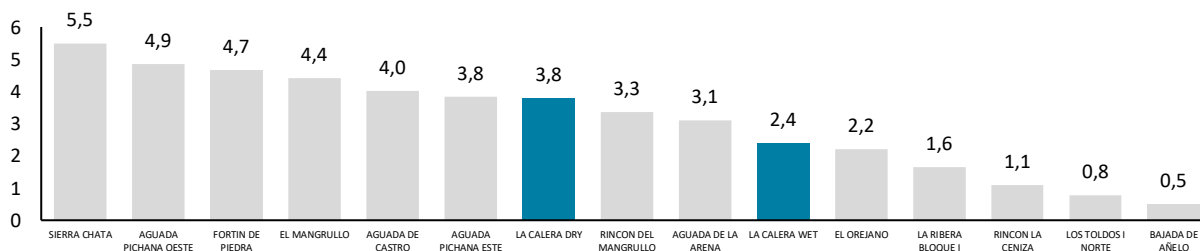
La Calera

La Calera es un campo de gas húmedo no convencional de alto rendimiento, con producción sólida de petróleo y gas en un solo pozo. Basado en datos de producción acumulada de un año normalizados a 3.000 metros (9.842 pies) de longitud lateral, La Calera Wet ocupa el primer lugar entre los activos productores de gas en Vaca Muerta con una producción de petróleo equivalente a 259,4 kbbl, superando el promedio de 41 kbbl. Además, la producción de gas en La Calera Seca y La Calera Húmeda asciende a 3.8 Bcf y 2.4 Bcf, respectivamente, en línea con el promedio de Vaca Muerta de 3.7 Bcf.

Los siguientes gráficos muestran la producción de petróleo y gas de La Calera en comparación con otros actores en Vaca Muerta en kbbl y BCF, respectivamente.



Fuente: Secretaría de Energía



Fuente: Secretaría de Energía

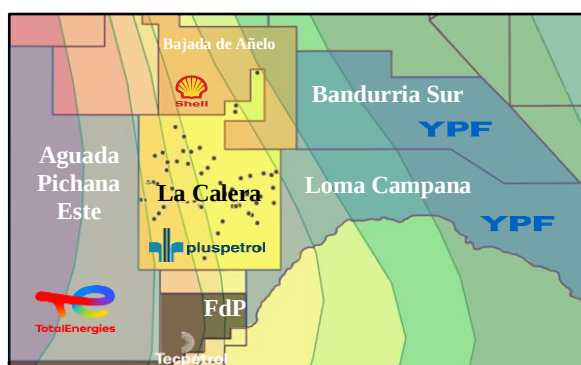
La Calera es una concesión de explotación no convencional otorgada por el Decreto Provincial N° 1834 de fecha del 23 de octubre de 2018 por un plazo de 35 años que se extiende hasta 2053 y cubre aproximadamente 230 km², equivalentes a aproximadamente 57,000 acres. La Calera está ubicada en la zona de transición de fluidos de gas seco a gas rico y condensado, y se considera uno de los campos no convencionales más importantes de Vaca Muerta. Esta es nuestra concesión más relevante y representa un activo clave en nuestro portafolio de negocios. Pluspetrol posee el 50% en el área y actúa como operador, mientras que YPF posee el 50% restante como no operador.

Al 31 de marzo de 2025, La Calera contaba una capacidad de procesamiento de 512 MMcf/d de gas y 30kbbl/d de petróleo. A la fecha del presente Suplemento, La Calera había recibido inversiones por más de US\$2 mil millones.

La Calera es un activo estratégico para la Argentina. En enero de 2025, la producción de gas de La Calera representó aproximadamente el 7% de la producción total de gas de Argentina.

Desde 2019, los indicadores clave de desempeño relacionados con La Calera han mejorado significativamente. Por ejemplo, los días de perforación por pozo disminuyeron de 34 en 2019 a 22 en 2025. Los costos de perforación por pie lateral disminuyeron de US\$884 en 2019 a US\$666 en 2025, mientras que la longitud lateral por pozo aumentó de 6.560 pies a 10.358 pies durante los mismos períodos. Además, los costos de completación por etapa se redujeron de US\$215 millones en 2019 a US\$152 millones en 2024, y las etapas de completación por día aumentaron de 3 a 7 durante el mismo período.

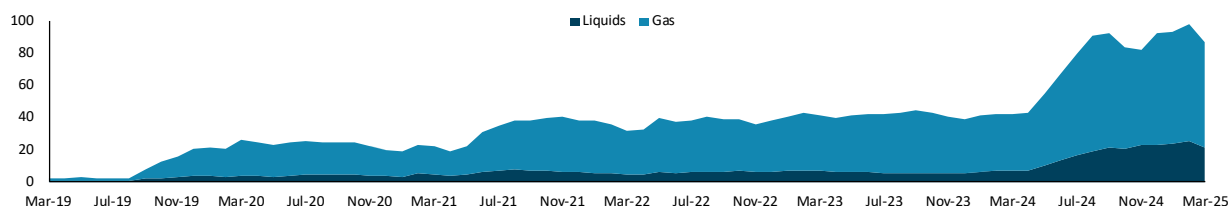
Nuestro plan de crecimiento se basa en desarrollar un inventario de 395 pozos en La Calera, con el objetivo de alcanzar nuevos niveles de eficiencia.




Nancy Beatriz Repetto
Subdelegada de Pluspetrol S.A.

Fuente: áreas no convencionales operadas – Pluspetrol

El gráfico a continuación muestra la evolución de la producción operada, expresada en miles de barriles de petróleo equivalente por día (kboe/d), desde enero de 2019 hasta febrero de 2025. Se distingue entre la producción de líquidos (azul oscuro) y la producción de gas (azul claro), destacando una tendencia ascendente constante durante el período indicado:



Fuente: Secretaría de Energía
Oil: Petróleo
Gas: Gas

En marzo de 2024, con la puesta en marcha de una instalación central de procesamiento, la producción comenzó a aumentar, alcanzando volúmenes operados totales de 86,6 kboe/d para marzo de 2025, con el petróleo representando el 25% de la producción total.

Loma Jarillosa Este y Puesto Silva Oeste

Loma Jarillosa Este y Puesto Silva Oeste son dos áreas de explotación de petróleo no convencional, otorgadas por un período de 35 años, extendiéndose hasta 2057 y cubriendo aproximadamente 12.000 acres. Estas áreas están ubicadas en la Provincia del Neuquén, dentro del reservorio no convencional de la formación Vaca Muerta. Pluspetrol posee un 100% de interés y es el operador de estas áreas.

Loma Jarillosa Este tiene seis pozos en producción. A la fecha de este Suplemento, se está perforando un tercer PAD de cinco pozos no convencionales.

Las Tacanas

Las Tacanas es un permiso de exploración, en el cual Pluspetrol posee el 50% e YPF (quien posee el otro 50%) actúa como operador. El primer PAD no convencional fue perforado en 2023 y está en la fase de evaluación de productividad desde enero de 2024. El término del permiso de exploración de Las Tacanas expiró en diciembre de 2024. A la fecha de del presente Suplemento, se está negociando una extensión del término por un año adicional.

Meseta Buena Esperanza y Aguada Villanueva

Meseta Buena Esperanza y Aguada Villanueva son concesiones de explotación convencional operadas por Pluspetrol, en las cuales posee un 50%, mientras que YPF posee el 50% restante. Estas áreas están en una fase piloto.

Bajo del Choique/La Invernada

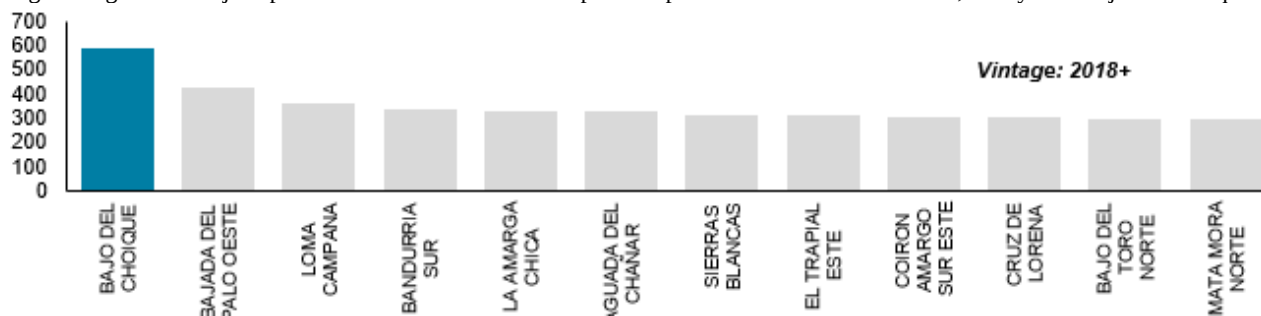
PCN posee el 90% en la UTE Bajo del Choique/La Invernada, y PCN actúa como operador de la misma. En 2015, se otorgó una concesión de explotación de hidrocarburos no convencionales ("CENCH") y en 2020 se completó la fase piloto.

Bajo del Choique/La Invernada está ubicada en la ventana de petróleo norte de la Cuenca Neuquina, un área que se encuentra en las primeras etapas de desarrollo. El activo se caracteriza por su alto potencial de recursos y el rendimiento excepcional de sus pozos. Al 31 de diciembre de 2024, el bloque contiene más de 1.353,9 MMboe 3C brutos, con un inventario de pozos de más de 590 ubicaciones y su concesión se extiende hasta año 2050.

El pozo BdC-10 se destaca como uno de los pozos de mejor rendimiento en la Cuenca Neuquina, liderando la producción de petróleo a 1 año normalizada a 3.000 metros, posicionando a Bajo del Choique/La Invernada como un activo clave en nuestro portafolio no convencional.

Bajo del Choique/La Invernada

El siguiente gráfico refleja la producción acumulada anual de petróleo para las concesiones indicadas, incluyendo Bajo del Choique:

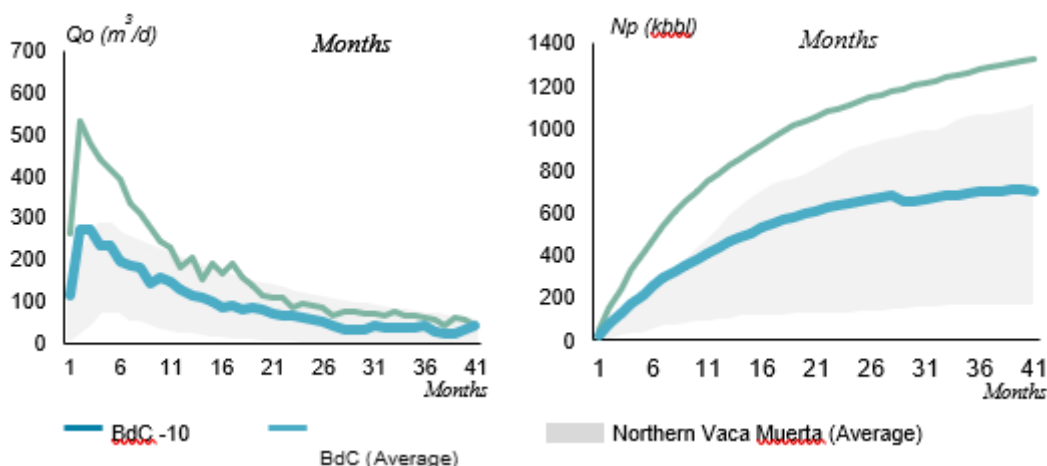


Fuente: Secretaría de Energía
Vintage: Antigüedad

Al 31 de diciembre de 2024, Bajo del Choique/La Invernada cuenta con 28 pozos productores brutos activos en fase de desarrollo. El desempeño de Bajo del Choique/La Invernada se caracteriza por un diseño de perforación y completación excepcional, así como por costos técnicos altamente competitivos. Más del 52% de los pozos de Bajo del Choique/La Invernada se ubican dentro del primer decil de la distribución de productividad de Vaca Muerta, mientras que el 100% se encuentra dentro de la mitad superior, lo que resalta la calidad y el potencial consistentes del área.

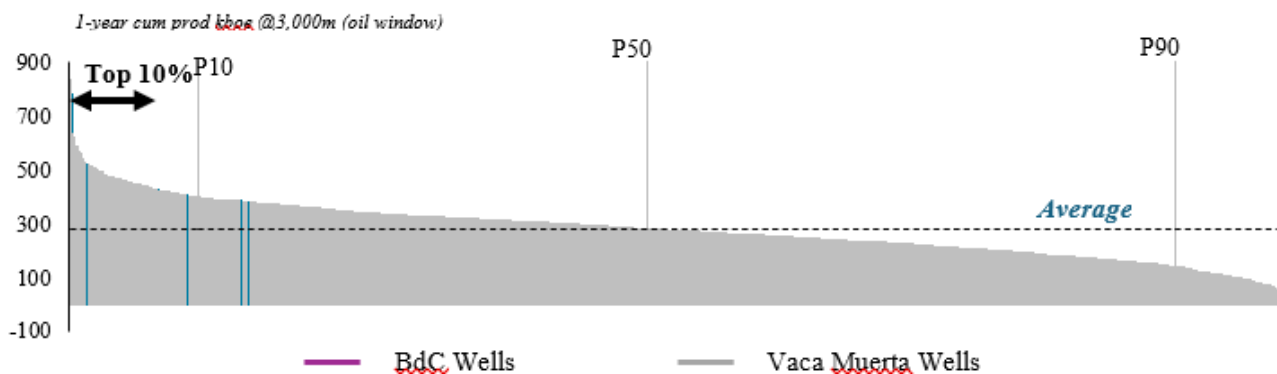
La producción acumulada de petróleo (Np) y las métricas de tasa de flujo (Qo) demuestran aún más la notable ventaja de desempeño de los pozos de Bajo del Choique/La Invernada en comparación con el rendimiento promedio de los pozos en la región norte del yacimiento de shale Vaca Muerta. Los pozos de Bajo del Choique han superado el promedio de Vaca Muerta en todos los percentiles de producción (P10, P50, P90).

Los gráficos a continuación muestran la producción promedio de los pozos en el norte de Vaca Muerta y en Bajo del Choique/La Invernada.



Fuente: Secretaría de Energía.
Months: Meses
Northern Vaca Muerta: Vaca Muerta Norte
Average: Promedio

El gráfico a continuación presenta la productividad de los pozos en Bajo del Choique/La Invernada en comparación con otros pozos en el yacimiento de shale Vaca Muerta:



Average: Promedio
Wells: Pozos
1 year cum, prod kboe (oil window): 1 año acumulado, producción kboe (ventana de petróleo)

Para mayor información, véase “Información de la Emisora – Actividad y Negocio” del Prospecto.

Los Toldos I Sur

Para mayor información, véase “Información de la Emisora– Actividad y Negocio– Reservorios No Convencionales– Los Toldos I Sur” del Prospecto.

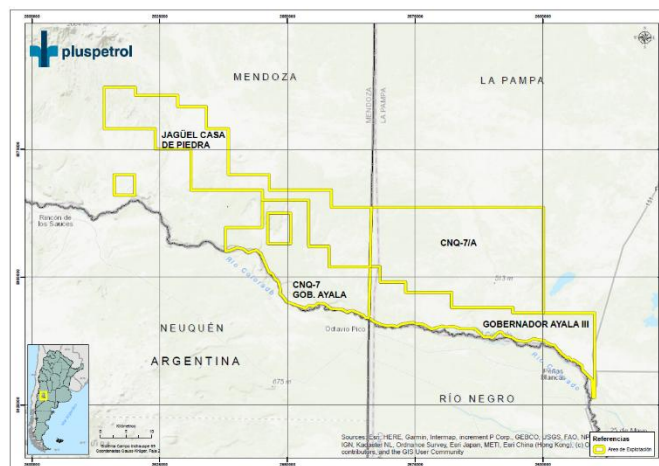
Los Toldos II Oeste

Para mayor información, véase “Información de la Emisora– Actividad y Negocio– Reservorios No Convencionales– Los Toldos II Oeste” del Prospecto.

Pampa de las Yeguas

Para mayor información, véase “Información de la Emisora– Actividad y Negocio– Reservorios No Convencionales– Pampa de las Yeguas” del Prospecto.

Area Rio Colorado



La Cuenca del Río Colorado está ubicada en las provincias de La Pampa y Mendoza, y está compuesta por cuatro áreas: (i) CNQ-7 Gobernador Ayala, (ii) CNQ-7/A, (iii) Jagüel Casa de Piedra y (iv) Gobernador Ayala III.

CNQ-7 Gobernador Ayala

El Decreto Provincial N° 2386/2011 otorgó a la Sociedad una concesión de explotación por un período de 25 años, que vence en 2036. Pluspetrol actúa como operador con una participación del 69,99%, mientras que YPF participa con el 30,01%.

CNQ-7/A

El Decreto Provincial N° 2400/2008 otorgó a la Sociedad una concesión de explotación por un período de 25 años, que vence en 2033. En esta concesión, Pluspetrol es el operador con una participación del 50%, y YPF participa con el 50%.

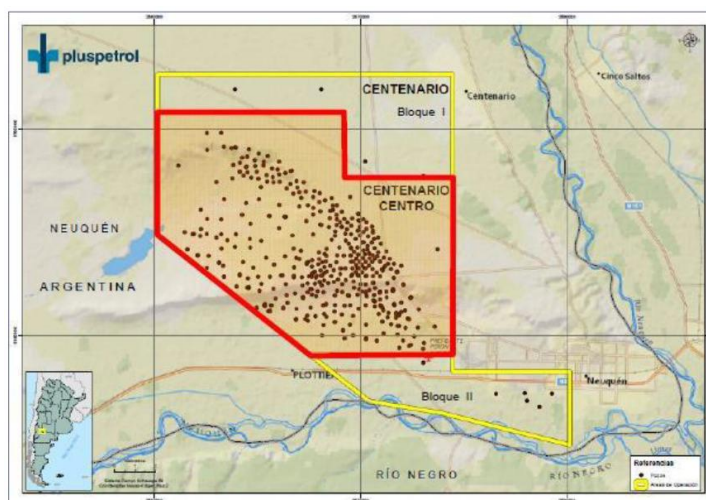
Jagüel Casa de Piedra

El Decreto Provincial N° 3214/2008 otorgó a la Sociedad una concesión de explotación por un período de 25 años, que expira en 2033. En esta concesión, Pluspetrol es el operador con una participación del 50%, y YPF participa con el 50%.

Gobernador Ayala III

El Decreto Provincial N.º 2396/2008, modificado por el Decreto N° 2524/2016, otorgó a la Sociedad una concesión de explotación por un período de 25 años, que expira en 2036. En esta concesión, Pluspetrol es el operador con un 90% de participación, mientras que IEASA participa con un 10%.

Bloques Centenario



Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad posee una participación del 100% en las áreas Centenario I y II, así como Centenario Centro, Pluspetrol es el operador de las áreas antes mencionadas.

Inicialmente, la concesión de Centenario fue otorgada a Pluspetrol bajo un régimen de concesión convencional, de acuerdo con el Decreto Nacional N°91/91. Posteriormente, la concesión original fue extendida mediante el Decreto Provincial N°2100/08 hasta enero de 2026.

El 24 de noviembre de 2023, la Sociedad firmó un Acuerdo de Compra y Venta con Fluxus Óleo, Gás & Energía Ltda. para vender su participación en las áreas Centenario I y II, y Centenario Centro. El cierre de la transacción está sujeto a la finalización de ciertas condiciones precedentes, principalmente relacionadas con aprobaciones regulatorias. Se espera que el cierre de la transacción suceda durante 2025.

Centenario Centro

Para mayor información, véase “*Información de la Emisora– Actividad y Negocio– Reservorios No Convencionales– Centenario Centro*” en el Prospecto.

Centenario I y II

Para mayor información, véase “*Información de la Emisora– Actividad y Negocio– Reservorios No Convencionales– Centenario I y II*” en el Prospecto.

Permisos de Exploración

Nuestros bloques exploratorios Bloque 114 y Bloque 119 están ubicados en la cuenca offshore Malvinas Oeste, aproximadamente a 250 km de la costa de Tierra del Fuego y en profundidades de agua que varían entre 150 y 500 metros. Las dos áreas juntas suman aproximadamente 10.000 km², funcionales para la exploración de hidrocarburos. Tullow Argentina Limited (Sucursal Argentina) es el operador de ambos bloques, con una participación del 40%, mientras que nosotros poseemos una participación del 33% y Wintershall DEA Argentina (ahora Harbour Energy) posee el 27%. Los bloques fueron adjudicados en 2019 por la SdE, como parte de la Ronda de Bloques Offshore, un proceso competitivo de licitación para la exploración y desarrollo de bloques de petróleo y gas offshore en la Plataforma Continental Argentina.

A la fecha de este Suplemento, el trabajo en estos bloques se encuentra en una etapa avanzada. Se espera que el período exploratorio concluya en octubre de 2025.

El área "Loma del Molle" en la Provincia del Neuquén es operada por YPF. El 6 de diciembre de 2024, expiró el segundo período del permiso de exploración para objetivos no convencionales en el bloque Loma del Molle y YPF solicitó su devolución a la Provincia del Neuquén con el consentimiento previo de PCN. El 4 de abril de 2025, la provincia de Neuquén solicitó el pago de los montos comprometidos para las actividades correspondientes al segundo período del permiso de exploración que no fueron completadas. A la fecha de este Suplemento, YPF, en calidad de operador, está analizando dicha solicitud.

Reservas de Petróleo y Gas Natural

Proceso de Estimación de Reservas—Controles Internos

Certificación y Auditoría de Reservas de Pluspetrol

El estándar de reservas de Pluspetrol asegura que sus evaluadores de reservas—geólogos, petrofísicos, ingenieros de yacimientos y otros geocientíficos—estén debidamente calificados para realizar estimaciones de reservas. Además, Pluspetrol cuenta con un proceso de revisión y control de calidad para asegurar el cumplimiento con las definiciones de reservas del PRMS (Reservas Probadas Desarrolladas, Probadas No Desarrolladas, Probables y Posibles). Véase "*Presentación de Información Financiera y Otro Tipo de Información – Ciertas Definiciones.*" Además, auditores externos realizan sus evaluaciones basadas en la información proporcionada por Pluspetrol.

El proceso de certificación de reservas de Pluspetrol es estructurado, riguroso y se realiza anualmente para asegurar la fiabilidad técnica y contable de sus estimaciones de reservas, alineadas con los estándares internacionales SPE-PRMS. El proceso combina certificaciones internas con auditorías externas de manera bienal, aunque la frecuencia puede ajustarse según consideraciones estratégicas definidas por el Director de Operaciones ("COO").

Fases Clave

- *Planificación y Selección de Activos a Auditar:* la Autoridad Interna de Reservas Corporativa ("AIR") propone qué activos serán auditados interna o externamente, en coordinación con la Autoridad Delegada de Reservas ("ADR") y sujeto a la aprobación del COO. Se consideran criterios estratégicos, técnicos y contables en esta selección.
- *Lanzamiento del Ciclo Anual de Reservas:* el ciclo anual se lanza en agosto a través de reuniones y comunicaciones oficiales entre las Unidades de Negocio ("BUs") de la Compañía, compartiendo el cronograma, las directrices técnicas y los activos designados. Se delegan puntos focales clave a cada BU.
- *Preparación de la Posición Preliminar de Reservas:* cada BU prepara pronósticos técnicos y económicos para reservas desarrolladas y no desarrolladas, incluyendo cualquier descubrimiento comercial reciente. Los evaluadores de reservas autorizados consolidan los datos de entrada y las proyecciones.
- *Validación y Revisión Técnica:* las posiciones preliminares son validadas por los gerentes de operaciones de las BUs y revisadas por la AIR para asegurar el cumplimiento con los estándares PRMS. Los volúmenes de reservas se reconcilian y se calculan los indicadores clave de rendimiento preliminares.
- *Certificación Interna y/o Externa:* la AIR lidera el proceso de certificación interna y coordina con auditores externos, quienes evalúan de manera independiente la razonabilidad de las estimaciones y la corrección de las metodologías utilizadas.
- *Cierre final y aprobaciones:* el ADR y el AIR, a nivel corporativo, son conjuntamente responsables de aprobar los informes de reservas. El AIR es responsable del cierre final global de reservas y el ADR es responsable de la aprobación final y la presentación al COO.
- *Cierre Final y Presentación de Resultados:* una vez consolidada, la posición final de reservas—desagregada por activo, categoría y país—se presenta para revisión por el Comité Ejecutivo y aprobación final por el Consejo de Administración.
- *Aseguramiento de la Calidad del Proceso:* a lo largo del ciclo, la AIR realiza seguimientos, facilita retroalimentación y coordina ajustes para asegurar la ejecución oportuna, la calidad técnica y la alineación estratégica.

Para asegurar la calidad y consistencia de nuestras estimaciones de reservas y divulgaciones de reservas, mantenemos y cumplimos con un proceso de reservas que satisface los siguientes objetivos de control interno:

- Las estimaciones se preparan utilizando prácticas y metodologías generalmente aceptadas;
- Las estimaciones se preparan de manera objetiva y libre de sesgo;
- Las estimaciones y sus cambios se preparan de manera oportuna;
- Las estimaciones y sus cambios están debidamente respaldados y aprobados; y
- Las estimaciones y las divulgaciones relacionadas se preparan de acuerdo con los requisitos regulatorios.

Nuestro proceso de estimación es auditado por la empresa internacional de auditoría independiente y de renombre, D&M. Nuestro personal interno de ingenieros y profesionales de geociencia trabaja estrechamente con D&M para asegurar la integridad, precisión y puntualidad de los datos proporcionados en su proceso de estimación y tiene conocimiento de las propiedades específicas bajo evaluación. Esta evaluación independiente de las estimaciones de reservas generadas internamente es beneficiosa para asegurar que las interpretaciones y juicios sean razonables y que las estimaciones estén libres de sesgo del preparador y de la gerencia. El Vicepresidente y el Ingeniero Principal de D&M fueron los especialistas técnicos que supervisaron la preparación de las estimaciones de reservas para el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

Reconociendo que las estimaciones de reservas se basan en interpretaciones y juicios, puede haber diferencias entre las estimaciones de reservas probadas preparadas por nosotros y las preparadas por nuestras empresas de auditoría externa. Para aquellos activos sujetos a auditorías por parte de firmas de ingeniería independientes, las reservas probadas estimadas por Pluspetrol deben encontrarse dentro de un margen de tolerancia del 7% en comparación con las cifras auditadas por los auditores independientes, para que Pluspetrol pueda declarar que la información sobre reservas cumple con los estándares. En los casos en que las diferencias superen el 7%, Pluspetrol volvería a estimar sus reservas probadas para reducir la discrepancia a márgenes de tolerancia aceptables, o adoptaría la estimación proporcionada por los auditores de reservas.

Tecnología utilizada en la estimación de reservas

El proyecto para extraer los hidrocarburos debe haber comenzado o el operador debe estar razonablemente seguro de que comenzará el proyecto dentro de cinco años. El término "certeza razonable" implica un alto grado de confianza en que las cantidades de petróleo y/o gas natural realmente recuperadas igualarán o superarán la estimación. La certeza razonable puede establecerse utilizando técnicas que han demostrado ser efectivas mediante la producción real de proyectos en el mismo yacimiento o en un yacimiento análogo o mediante otras evidencias utilizando tecnología confiable que establezca certeza razonable. La tecnología confiable es un conjunto de una o más tecnologías (incluidos métodos computacionales) que han sido probadas en campo y han demostrado proporcionar resultados razonablemente ciertos con consistencia y repetibilidad en la formación que se está evaluando o en una formación análoga.

Existen diversas metodologías generalmente aceptadas para estimar reservas, incluyendo análisis volumétrico, análisis de declinación, balance de materiales, modelos de simulación y analogías. Las estimaciones pueden prepararse utilizando cualquier método determinista. El método particular elegido debe basarse en el juicio profesional del evaluador como el más apropiado, dado la naturaleza geológica de la propiedad, la extensión de su historial operativo y la calidad de la información disponible. Puede ser apropiado emplear varios métodos para llegar a una estimación de la propiedad.

Las estimaciones deben prepararse utilizando toda la información disponible (registros de pozos abiertos y cerrados, análisis de núcleos, mapas geológicos, interpretación sísmica, datos de producción/inyección y análisis de pruebas de presión). Los datos de apoyo, como la participación en la producción, regalías y costos operativos, deben mantenerse y actualizarse cuando dicha información cambie materialmente.

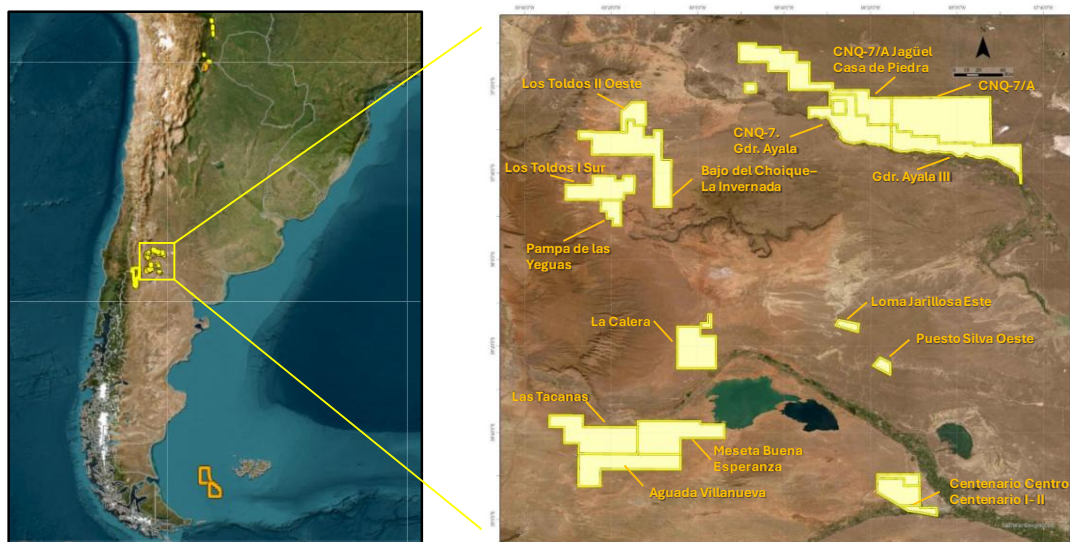
Nuestras reservas probadas estimadas al 31 de diciembre de 2024 se basan en estimaciones generadas a través de la integración de datos disponibles y apropiados, utilizando tecnologías bien establecidas que han demostrado en el campo proporcionar resultados repetibles y consistentes:

Pluspetrol aplica metodologías de evaluación alineadas con los estándares PRMS y SPE para estimaciones de reservas. Para yacimientos no convencionales, la Compañía aplica un enfoque basado en el rendimiento, integrando geología, ingeniería de yacimientos y análisis de datos de producción. Los métodos principales incluyen:

- Modelos de yacimientos que integran información geológica y geofísica del subsuelo y cálculos volumétricos;
- Diagnósticos de producción, identificando regímenes de flujo y comportamiento típico del rendimiento de pozos;
- Análisis de curvas de declinación, utilizando modelos hiperbólicos modificados con uno o más exponentes b seguidos de declinación exponencial;
- Simulación basada en modelos, aplicada cuando hay suficientes datos disponibles, para tener en cuenta parámetros dinámicos del yacimiento y fracturas. La simulación de yacimientos es importante para predecir cómo se comportará un yacimiento de hidrocarburos, como pozos de petróleo y gas, bajo condiciones esperadas. Los principales objetivos de la simulación numérica de yacimientos son: optimizar las estrategias de producción, evaluar el desempeño del yacimiento y pronosticar escenarios futuros.;
- Métodos de analogía, aplicados cuando los datos directos son limitados, utilizando información de pozos o campos similares;
- Análisis de pozos tipo, aplicado a reservas no desarrolladas y pozos no productores, aprovechando el rendimiento histórico de pozos análogos.

Reservas

La información incluida en este Suplemento sobre las cantidades estimadas de reservas probadas se deriva de nuestro Informe de Reservas 2024, preparado por D&M. El Informe de Reservas 2024 preparado por D&M se basa en la información proporcionada por nosotros sobre las reservas de petróleo y gas ubicadas en la Cuenca Neuquina al 31 de diciembre de 2024.



Creemos que las estimaciones de nuestros evaluadores sobre los volúmenes de reservas de petróleo y gas recuperables probadas restantes son razonables. D&M han utilizado todos los métodos y procedimientos considerados necesarios bajo las circunstancias para preparar su informe. De acuerdo con SPE-PRMS, las reservas probadas de petróleo y gas son aquellas cantidades de petróleo y gas que, mediante el análisis de datos geocientíficos y de ingeniería, pueden estimarse con certeza razonable que serán económicamente producibles a partir de una fecha dada, de yacimientos conocidos, y bajo las condiciones económicas, métodos operativos y regulaciones gubernamentales existentes, antes del momento en que expiren los contratos que otorgan el derecho a operar, a menos que la evidencia indique que la renovación es razonablemente segura, independientemente de si se utilizan métodos deterministas o probabilísticos para la estimación. El proyecto para extraer los hidrocarburos debe haber comenzado o el operador debe estar razonablemente seguro de que el proyecto comenzará dentro de un tiempo razonable.

Consideramos que nuestros volúmenes estimados restantes de reservas probadas recuperables de petróleo y gas son justos. Nuestras estimaciones se prepararon de acuerdo con las pautas de SPE-PRMS. Las pautas de PMRS no son consistentes con las reglas de la SEC en todos los aspectos. Las previsiones de precios del petróleo y gas en el mercado argentino fueron proporcionadas por nuestra área de planificación corporativa y presentadas al auditor externo de reservas. Obtenemos un precio de incentivo subsidiado por el gobierno argentino a través del Plan Gas IV. Se estima un precio promedio ponderado para ciertos volúmenes subsidiados y no subsidiados.

Todos los valores netos presentados se derivan de valores brutos auditados y se ajustan según el interés de participación aplicable en cada concesión, en particular: (i) 50% de interés de participación operado en La Calera; (ii) 100% de interés de participación operado en Loma Jarillosa Este y Puesto Silva Oeste; (iii) 50% de interés de participación operado en Aguada Villanueva y Meseta Buena Esperanza; (iv) 50% de interés de participación no operado en Las Tacanas; (v) 90% de interés de participación indirecto en Bajo del Choique/La Invernada (de conformidad con un acuerdo de asociación entre nuestra subsidiaria PCN y GyP); (vi) 80% de interés de participación indirecto en Los Toldos I Sur (bajo un acuerdo de asociación entre PCN y GyP); (vii) 90% de interés de participación indirecto en la concesión de explotación Los Toldos II Oeste (también bajo un acuerdo de asociación con GyP); (viii) 50% de interés de participación operado en Pampa de las Yeguas (acuerdo de asociación entre PCN y GyP); (ix) 50% de interés de participación operado en Jagüel Casa de Piedra; (x) 69,99% de interés de participación operado en CNQ-7 Gobernador Ayala; (xi) 50% de interés de participación operado en la concesión de explotación CNQ-7/A; (xii) 90% de interés de participación operado en la concesión de explotación Gobernador Ayala III; y (xiii) 100% de interés de participación operado en Centenario Centro y Centenario Norte/Sur (bloques I y II).

La siguiente tabla presenta información resumida sobre las reservas brutas comprobadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo y gas natural, así como las reservas probables y posibles de los activos de nuestra propiedad al 31 de diciembre de 2024.

Reservas brutas al 31 de diciembre de 2024					
	Petróleo y Condensado (10 ³ bbl)	Gas Comercializable (10 ⁶ ft ³)	Gas Combustible (10 ⁶ ft ³)	Gas de Ventas (10 ⁶ ft ³)	% Petróleo
Desarrollado en Producción	74.809	482.464	42.744	439.712	46%
Desarrollado No en Producción	6.026	15.226	609	14.617	68%
Total Comprobado Desarrollado	80.836	497.690	43.353	454.328	47%
Comprobado No Desarrollado	111.140	1.060.127	62.920	997.187	36%
Total Comprobado	191.976	1.557.817	106.273	1.451.516	40%
Probable	71.883	556.411	25.103	531.298	41%

Reservas brutas al 31 de diciembre de 2024					
	Petróleo y Condensado (10 ³ bbl)	Gas Comercializable (10 ⁶ ft ³)	Gas Combustible (10 ⁶ ft ³)	Gas de Ventas (10 ⁶ ft ³)	% Petróleo
Comprobado más Probable	263.859	2.114.228	131.376	1.982.814	41%
Posible	66.950	396.433	16.172	380.254	48%
Comprobado más Probable más Posible	330.809	2.510.661	147.548	2.363.068	42%

La siguiente tabla presenta información resumida sobre las reservas netas probadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo y gas natural, así como las reservas probables y posibles de los activos que poseemos al 31 de diciembre de 2024. Las estimaciones incluidas a continuación se calcularon en sus respectivos porcentajes de participación en el trabajo. Las reservas probables y posibles no han sido ajustadas por riesgo para hacerlas comparables con las reservas probadas.

Reservas netas al 31 de diciembre de 2024					
	Petróleo y Condensado (10 ³ bbl)	Gas Comercializable (10 ⁶ ft ³)	Gas Combustible (10 ⁶ ft ³)	Gas de Ventas (10 ⁶ ft ³)	% Petróleo(*)
Desarrollado en Producción	43.154	245.696	22.370	223.322	49%
Desarrollado No en Producción	5.424	13.703	548	13.155	68%
Total Comprobado Desarrollado	48.578	259.399	22.918	236.477	51%
Comprobado No Desarrollado	64.575	543.743	32.975	510.758	39%
Total Comprobado	113.153	803.142	55.893	747.235	43%
Probable	47.271	289.780	14.794	274.981	47%
Comprobado más Probable	160.424	1.092.923	70.687	1.022.217	45%
Posible	47.060	210.555	10.896	199.655	55%
Comprobado más Probable más Posible	207.484	1.303.478	81.583	1.221.872	47%

(*) Factor de conversión adoptado por Pluspetrol: 1 boe = 5,467.

Al 31 de diciembre de 2024, las reservas probadas brutas totales de petróleo y gas de los activos que poseemos (desarrollados y no desarrollados) ascendían a 477,1 MMboe (191,9 MMbbl de petróleo, condensado y NGL y 1.557,8 Bcf, o 285,1 MMboe de gas). Las reservas probadas brutas no desarrolladas de crudo, condensado y NGL representaban el 64 % de nuestras reservas probadas brutas totales. Al 31 de diciembre de 2024, la vida útil de las reservas probadas netas era de 16 años. En sus concesiones de hidrocarburos no convencionales ubicadas en la Cuenca Neuquina, Pluspetrol ha identificado un total de 1.165 ubicaciones horizontales no perforadas, de las cuales 141 ubicaciones fueron registradas como reservas probadas no desarrolladas, 12 fueron identificadas como reservas probables y 7 pozos como reservas posibles. Las 1.005 ubicaciones restantes fueron clasificadas como recursos contingentes.

	Total Bruto Comprobado Desarrollado			Total Bruto Comprobado No Desarrollado			Total Bruto Comprobado		
	Petróleo crudo, condensado	Gas natural	Total Comprobado Desarrollado	Petróleo crudo, condensado	Gas natural	Total Comprobado No Desarrollado	Petróleo crudo, condensado	Gas natural	Total Comprobado No Desarrollado
	Petróleo	Gas	BOE	Petróleo	Gas	BOE	Petróleo	Gas	BOE
	(MMbbl)	(Bcf)	(MMboe)	(MMbbl)	(Bcf)	(MMboe)	(MMbbl)	(Bcf)	(MMboe)
Argentina:									
Cuenca Neuquina									
La Calera	27,6	465,3	112,8	90,6	1026,4	278,5	118,3	1491,8	391,2
Loma Jarillosa Este	2,9	0,7	3,1	8,0	2,0	8,3	10,9	2,8	11,4
Puesto Silva Oeste	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aguada Villanueva	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Meseta Buena Esperanza	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bajo del Choique – La Invernada	9,6	24,3	14,0	12,5	31,7	18,3	22,1	55,9	32,4

	Total Bruto Comprobado Desarrollado			Total Bruto Comprobado No Desarrollado			Total Bruto Comprobado		
	Petróleo crudo, condensado	Gas natural	Total Comprobado Desarrollado	Petróleo crudo, condensado	Gas natural	Total Comprobado No Desarrollado	Petróleo crudo, condensado	Gas natural	Total Comprobado No Desarrollado
	Petróleo	Gas	BOE	Petróleo	Gas	BOE	Petróleo	Gas	BOE
	(MMbbl)	(Bcf)	(MMboe)	(MMbbl)	(Bcf)	(MMboe)	(MMbbl)	(Bcf)	(MMboe)
Los Toldos I Sur	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Los Toldos II Oeste	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pampa de las Yeguas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bloque Rio Colorado									
Jagüel Casa de Piedra	20,6	4,5	21,4	0,0	0,0	0,0	20,6	4,5	21,4
CNQ-7/Gobernador Ayala	9,3	1,9	9,6	0,0	0,0	0,0	9,3	1,9	9,6
CNQ-7/A	8,3	0,7	8,4	0,0	0,0	0,0	8,3	0,7	8,4
Gobernador Ayala III	2,5	0,2	2,5	0,0	0,0	0,0	2,5	0,2	2,5
Bloque Centenario									
Bloque Centenario I y II	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Centenario Centro	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	80,8	497,7	171,9	111,1	1060,1	305,1	192,0	1557,8	477,1

	Total Neto Probado Desarrollado			Total Neto Probado No Desarrollado			Total Neto Probado		
	Petróleo crudo, condensado	Gas Natural	Total Probado Desarrollado	Petróleo crudo, condensado	Gas Natural	Total Probado No Desarrollado	Petróleo crudo, condensado	Gas Natural	Total Probado No Desarrollado
	MMbbl	Bcf	MMboe	MMbbl	Bcf	MMboe	MMbbl	Bcf	MMboe
Argentina:									
Cuenca Neuquina									
La Calera	13,8	232,7	56,4	45,3	513,2	139,2	59,1	745,9	195,6
Loma Jarillosa Este	2,9	0,7	3,1	8,0	2,0	8,3	10,9	2,8	11,4
Puesto Silva Oeste	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aguada Villanueva/Meseta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Buena Esperanza	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bajo del Choique – La Invernada	8,6	21,8	12,6	11,3	28,5	16,5	19,9	50,3	29,1
Los Toldos I Sur	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Los Toldos II Oeste	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pampa de las Yeguas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cuenca Rio Colorado									
Jagüel Casa de Piedra	10,3	2,3	10,7	0,0	0,0	0,0	10,3	50,3	29,1

	Total Neto Probado Desarrollado			Total Neto Probado No Desarrollado			Total Neto Probado		
	Petróleo crudo, condensado	Gas Natu ral	Total Probado Desarrollad o	Petróleo crudo, condensado	Gas Natu ral	Total Probado No Desarrollado	Petróleo crudo, condensado	Gas Natu ral	Total Probado No Desarrollado
	MMbbl	Bcf	MMboe	MMbbl	Bcf	MMboe	MMbbl	Bcf	MMboe
CNQ- 7/Gobernador Ayala	6,5	1,4	6,7	0,0	0,0	0,0	6,5	1,4	6,7
CNQ-7/A	4,2	0,3	4,2	0,0	0,0	0,0	4,2	0,3	4,2
Gobernador Ayala II	2,2	0,2	2,3	0,0	0,0	0,0	2,2	0,2	2,3
Cuenca Centenario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bloque Centenario I y II	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Centenario Centro	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	48,6	259,4	96,0	64,6	543,7	164,1	113,2	803,1	260,1

(*) Factor de conversión adoptado por Pluspetrol 1boe=5.467

Al 31 de diciembre de 2024, las reservas probables brutas de petróleo y gas de los activos que poseemos totalizaban 173,7 MMboe (71,9 MMbbl de petróleo, condensados y NGL y 556,4 Bcf, o 101,8 MMboe de gas). Las reservas posibles brutas de petróleo y gas totalizaban 139,5 MMboe (66,9 MMbbl de petróleo, condensados y NGL y 396,4 Bcf, o 72,5 MMboe). La siguiente tabla presenta el resumen de la información total de reservas brutas probadas, probables y posibles de Pluspetrol.

Reservas brutas	Total Probado			Probable			Posible		
	Petróleo crudo, condensado	Gas natural	Total probado	Petróleo crudo, condensado	Gas natural	Total Probado Probable	Petróleo crudo, condensado	Gas natural	Total posible
	Petróleo (MMbbl)	Gas (Bcf)	BOE (MMboe)	Petróleo (MMbbl)	Gas (Bcf)	BOE (MMboe)	Petróleo (MMbbl)	Gas (Bcf)	BOE (MMboe)
Argentina:									
Cuenca Neuquina									
La Calera	118,3	1491,8	391,2	42,7	527,6	139,3	34,4	366,2	101,4
Loma Jarillosa Este	10,9	2,8	11,4	13,8	3,5	14,4	18,7	4,7	19,6
Puesto Silva Oeste	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aguada Villanueva	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Meseta Buena Esperanza	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bajo del Choique – La Invernada	22,1	55,9	32,4	9,6	24,3	14,1	9,8	24,8	14,4
Los Toldos I Sur	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Los Toldos II Oeste			0,0						
Pampa de las Yeguas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bloque Río Colorado									
Jagüel Casa de Piedra	20,6	4,5	21,4	2,5	0,5	2,5	2,0	0,4	2,1
CNQ- 7/Gobernador Ayala	9,3	1,9	9,6	2,1	0,5	2,2	0,8	0,2	0,8
CNQ-7/A	8,3	0,7	8,4	0,8	0,1	0,8	0,9	0,1	0,9

Reservas brutas	Total Probado			Probable			Posible		
	Petróleo crudo, condensado	Gas natural	Total probado	Petróleo crudo, condensado	Gas natural	Total Probado Probable	Petróleo crudo, condensado	Gas natural	Total posible
	Petróleo (MMbbl)	Gas (Bcf)	BOE (MMboe)	Petróleo (MMbbl)	Gas (Bcf)	BOE (MMboe)	Petróleo (MMbbl)	Gas (Bcf)	BOE (MMboe)
Gobernador Ayala III	2,5	0,2	2,5	0,4	0,0	0,4	0,4	0,0	0,4
Bloque Centenario									
Bloque Centenario I y II									
Centenario Centro	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	192,0	1557,8	477,1	71,9	556,4	173,7	66,9	396,4	139,5

Reservas Netas	Total Probado			Probado			Posible		
	Petróleo crudo, condensado	Gas Natural	Total Probado	Petróleo crudo, condensado	Gas Natural	Total Probado Probable	Petróleo crudo, condensado	Gas Natural	Total Posible
	Petróleo (MMbbl)	Gas (Bcf)	BOE (MMboe)	Petróleo (MMbbl)	Gas (Bcf)	BOE (MMboe)	Petróleo (MMbbl)	Gas (Bcf)	BOE (MMboe)
Argentina:									
Cuenca Neuquina									
La Calera	59,1	745,9	195,6	21,4	263,8	69,6	17,2	183,1	50,7
Loma Jarillosa Este	10,9	2,8	11,4	13,8	3,5	14,4	18,7	4,7	19,6
Puesto Silva Oeste	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aguada Villanueva	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Meseta Buena Esperanza	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bajo del Choique – La Invernada	19,9	50,3	29,1	8,7	21,9	12,7	8,8	22,3	12,9
Los Toldos I Sur	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Los Toldos II Oeste									
Pampa de las Yeguas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bloque Río Colorado									
Jagüel Casa de Piedra	10,3	2,3	10,7	1,2	0,2	1,3	1,0	0,2	1,0
CNQ-7/Gobernador Ayala	6,5	1,4	6,7	1,5	0,3	1,6	0,6	0,1	0,6
CNQ-7/A	4,2	0,3	4,2	0,4	0,0	0,4	0,5	0,0	0,5
Gobernador Ayala III	2,2	0,2	2,3	0,3	0,0	0,4	0,3	0,0	0,3
Bloque Centenario									
Bloque Centenario I y II	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Centenario Centro	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	113,2	803,1	260,1	47,3	289,8	100,3	47,1	210,6	85,6

Recursos Contingentes

Los recursos contingentes brutos totales (3C) al 31 de diciembre de 2024 ascendieron a 2,861.6 MMboe (1,295.4 MMbbl de petróleo, condensado y gas comercializable y 8,558.3 Bcf, o 1,566.2 MMboe). La siguiente tabla muestra nuestros recursos contingentes brutos al 31 de diciembre de 2024 para las propiedades presentadas en la misma.

Cuenca Neuquina	Petróleo y condensado (10³bbl)	Gas comercializable (10⁶ft³)
La Calera	312.912	6.202.305
Bajo del Choique – La Invernada	925.821	2.339.146
Loma Jarillosa Este	2.447,63	618,41
Puesto Silva Oeste	54.248,99	16.274,69
Total	1.295.429,6	8.558.344,1

Cambios Materiales en Reservas Probadas

La Calera

En el bloque La Calera, las reservas netas probadas aumentaron en 20.1 MMboe (+12,5 MMbbl de condensado y +41,01 Bcf de gas natural). Este cambio se debe principalmente a un mayor rendimiento de condensado observado en pruebas de producción de dos plataformas perforadas en el área noreste del bloque, lo que llevó a una revisión al alza en las reservas probadas no desarrolladas de condensado.

Además, ocho pozos fueron reclasificados de recursos contingentes a reservas probadas no desarrolladas debido a la maduración del proyecto. Al 31 de diciembre de 2024, había 78 pozos horizontales en producción, correspondientes a las reservas desarrolladas en producción.

El plan de desarrollo de reservas para el bloque incluye la perforación de 198 pozos horizontales dirigidos a reservas probadas, así como 3 pozos asociados con reservas probables, durante los próximos cinco años. El objetivo es aumentar la producción a 600 MMcf/d (17 MMm³/d) de gas natural y 60.000 bbl/d (9.600 m³/d) de condensado. El inventario de perforación adicional de recursos contingentes consta de 395 ubicaciones de pozos horizontales.

Adquisición de PCN

Posterior a la Adquisición de PCN, se registró un aumento neto de 29,3 MMboe en reservas probadas (20,1 MMbbl de petróleo y 50,7 Bcf de gas) como resultado de la adquisición estratégica de bloques dirigidos a la formación Vaca Muerta, ubicada en la llamada "ventana de petróleo" de la Cuenca Neuquina, en el área noroeste de la Provincia del Neuquén. La superficie adquirida abarca aproximadamente 183.000 acres (brutos) y aproximadamente 154.000 acres (netos), comprendiendo cuatro concesiones de explotación no convencional propiedad de GyP y operadas por PCN: (i) Bajo del Choique/La Invernada, (ii) Los Toldos I Sur, (iii) Los Toldos II Oeste, y (iv) Pampa de las Yeguas, junto con una participación accionaria del 21,0% en Oleoductos del Valle S.A. ("Oldelval").

El aumento en reservas netas probadas no desarrolladas totalizó 15,8 MMboe (10,6 MMbbl de condensado y 26,8 Bcf de gas). El plan de desarrollo de campo completo incluye la construcción de instalaciones de superficie para producir 100.000 bbl/d (~16.000 m³/d de petróleo), junto con la perforación de 590 pozos horizontales clasificados como recursos contingentes.

Loma Jarillosa Este

Loma Jarillosa Este es una concesión no convencional ubicada en la ventana de petróleo de la Provincia del Neuquén. Al 31 de diciembre de 2024, las reservas probadas brutas en la concesión ascendían a 10,9 MMbbl y 2,8 Bcf de gas.

Al 31 de diciembre de 2024, había 6 pozos horizontales en producción, correspondientes a las reservas probadas desarrolladas en producción. El plan de desarrollo de reservas para el bloque incluye la perforación de 10 pozos horizontales dirigidos a reservas probadas, así como 9 pozos asociados a reservas probables y 7 pozos relacionados con reservas posibles, durante los próximos cinco años. El inventario adicional de perforación de recursos contingentes consiste en 3 ubicaciones para pozos horizontales.

Superficie

Al 31 de diciembre de 2024, nuestra superficie total operada, tanto desarrollada como no desarrollada, tanto bruta como neta, era la siguiente:

Superficie Total	
Bruta	Neta
934.628,04	604.874,13

Las cifras son cantidades aproximadas.

Pozos Productivos

Al 31 de diciembre de 2024, poseíamos y operábamos 1.388 pozos productivos brutos y 834 pozos productivos netos. Al 31 de diciembre de 2024, nuestro total de pozos productivos operados brutos y netos era el siguiente:

Total	
Bruto	Neto
1.388	834

Las cifras son cantidades aproximadas.

Actividades de Perforación

Las tablas a continuación establecen el número de pozos netos perforados por nosotros, en base a la operatividad (equivalente al 100% de interés de trabajo de los bloques), en cada uno de los últimos tres años, por tipo (desarrollo o exploratorio) y productividad (productivo o seco):

Para el año terminado 31 de diciembre,	Pozo neto de desarrollo de petróleo – productivo ⁽¹⁾	Pozo neto de desarrollo de gas – productivo	Pozo neto exploratorio – productivo	Pozo neto exploratorio – seco
2022	25	13	2	1
2023	0	17	2	0
2024	4	21	2	0

(1) Sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PCN, perforamos 4 pozos de petróleo netos productivos en 2024 y 2 pozos de petróleo netos productivos en 2023.

Compromisos de Entrega

Fuentes

A la fecha de este Suplemento, la producción de gas natural propiedad de y comercializada por Pluspetrol se origina en la Cuenca Centenario y en las concesiones de La Calera, Aguada Villanueva, Meseta Buena Esperanza y Las Tacanas en la Cuenca Neuquina.

Cantidades

Al 31 de diciembre de 2024, nuestra producción de petróleo no estaba sujeta a cualesquiera compromisos de entrega.

Como resultado de nuestra participación en el Plan Gas.Ar, estamos comprometidos a entregar cantidades fijas y determinables de gas natural en el futuro cercano bajo los acuerdos contractuales existentes. Además, tenemos contratos de exportación a corto plazo como se detalla a continuación.

- Rondas 1, 3 y 4.2 del Plan Gas.Ar: 4.2 MMm3/d durante el período 2024 – 2028.
- Ronda 4.2 del Plan Gas.Ar: 1.0 MMm3/d durante la temporada de invierno en el período 2024 – 2028.
- Ronda 4.2 del Plan Gas.Ar: 2.0 MMm3/d durante la temporada de invierno en el período 2025 – 2028.
- Exportaciones a Uruguay: 0.3 MMm3/d desde mayo de 2025 hasta diciembre de 2028.
- Exportaciones a Chile: 1.0 MMm3/d durante 2025.
- Exportaciones a Chile: 0.3 MMm3/d durante 2026.

A la fecha de este Suplemento, estamos adecuadamente equipados para cumplir eficientemente con estos compromisos de entrega.

Pasos

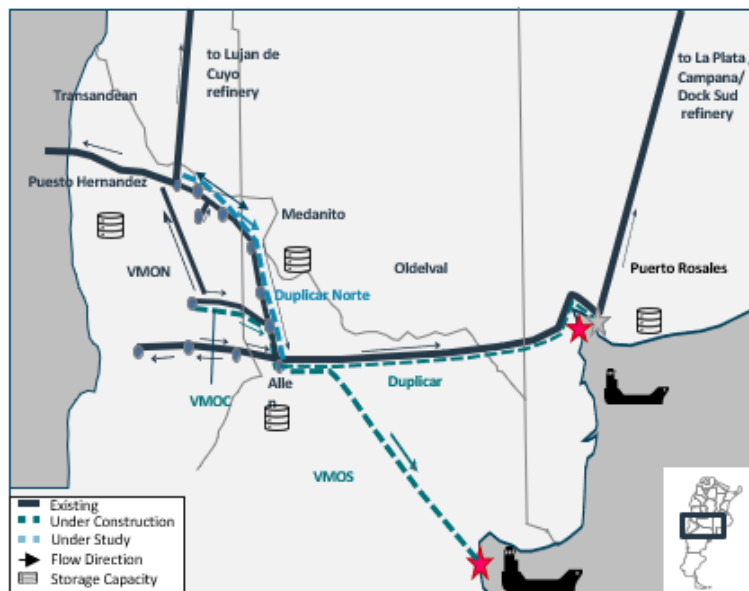
La comercialización de gas natural destinada a abastecer la demanda prioritaria, que consiste en usuarios residenciales y comerciales, ha sido contractualmente garantizada con los productores de gas natural desde enero de 2021 hasta la implementación del Plan Gas.Ar. Pluspetrol participa en el Plan Gas.Ar y se le adjudicaron volúmenes para abastecer este segmento en las distintas rondas del programa, habiendo celebrado contratos de suministro con los licenciatarios del servicio de distribución y con Energía Argentina Sociedad Anónima (“ENARSA”).

Transporte y tratamiento

Para mayor información, véase “*Información de la Emisora – Descripción de la Emisora - Transporte*” del Prospecto.

Evacuación de Petróleo

El siguiente gráfico muestra nuestras rutas de evacuación de petróleo, así como su estado y capacidad al 31 de marzo de 2025.



Existing : Existente
Under Construction : En construcción
Under study: Bajo estudio
Flow Direction: Dirección de flujo
Storage Capacity: Capacidad de almacenamiento

Cientes y Marketing

Mercado de Petróleo

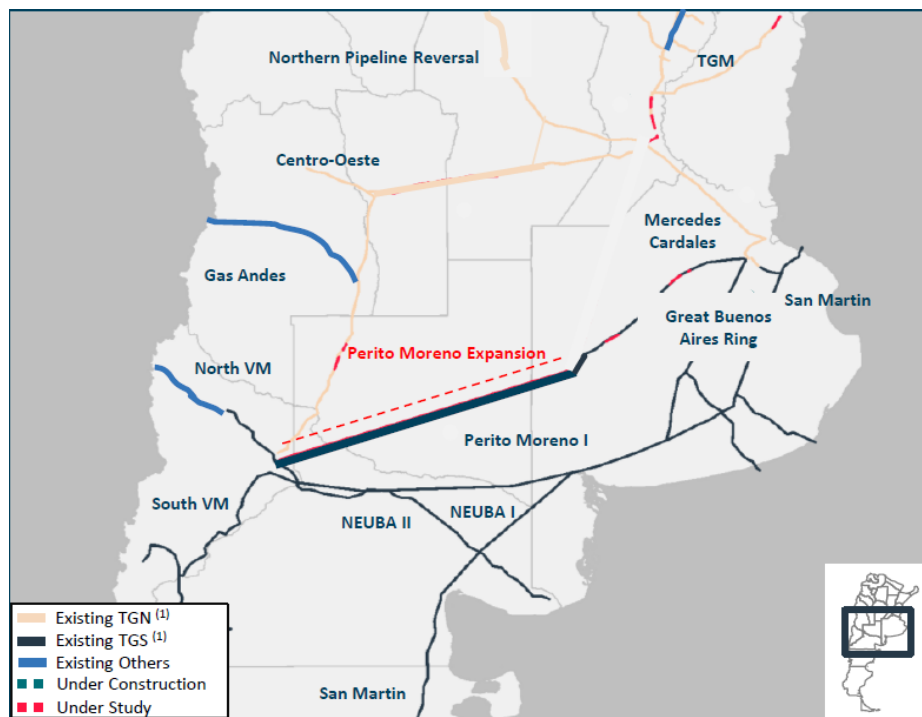
En Argentina, nuestra producción de crudo se vendió a refinерías nacionales y se exportó durante 2024, 2023 y 2022. Durante 2024, exportamos el 35% de nuestros volúmenes de ventas de petróleo, en comparación con el 33% en 2023 y el 37% en 2022. No contamos con acuerdos de venta a largo plazo y normalmente vendemos la producción disponible de manera mensual, con ventas realizadas con dos a tres meses de anticipación. Durante los últimos tres años, nuestros principales clientes nacionales fueron Raizen y Trafigura. Todo nuestro petróleo producido es de calidad Medanito y se extrae en la Cuenca Neuquina. La producción se transporta principalmente a Puerto Rosales, Bahía Blanca. A medida que aumenta la capacidad de transporte y distribución de crudo desde el Atlántico, planeamos destinar la producción excedente tanto a mercados regionales como globales. Para lograr esto, buscamos establecer relaciones con clientes internacionales para ampliar nuestro portafolio.

Mercado de Gas Natural

Para mayor información, véase “Información de la Emisora – Descripción de la Emisora – Gas Natural- Comercialización del Gas Natural” del Prospecto.

Rutas de Transporte de Gas Midstream

El siguiente gráfico muestra nuestras rutas de transporte de gas midstream al 31 de marzo de 2025:



Northern Pipeline Reversal: reversión del oleoducto del norte

Expansion: expansión

South: sur

North: Norte

South: Sur

Existing: Existente

Under Study: bajo estudio

Under construction: en construcción

Great Buenos Aires Ring: Circulo de Gran Buenos Aires

Competencia

La industria del petróleo y gas es competitiva, y podemos encontrar una fuerte competencia de otros operadores independientes y de grandes compañías petroleras en la adquisición y desarrollo de licencias o acuerdos petroleros. En Argentina, competimos por recursos con la empresa estatal YPF, así como con empresas privadas como Pan American Energy, Vista, Tecpetrol, Chevron, Compañía General de Combustibles, entre otras.

También nos afecta la competencia por equipos de perforación y la disponibilidad de otros equipos, materiales o tecnología. Los precios más altos de las materias primas generalmente aumentan la demanda de equipos de perforación, conjuntos de terminación, materiales, servicios, equipos y personal, y pueden llevar a aumentos en los costos o a la escasez de servicios. El aumento de la demanda global de petróleo, los altos precios internacionales del petróleo, las restricciones a las importaciones impuestas por el BCRA y el aumento de la actividad en los campos petroleros de Vaca Muerta, han llevado a un aumento en los costos operativos. La escasez de equipos de perforación y servicios, o el aumento de los costos, podría restringir nuestra capacidad para aumentar la actividad de nuevos pozos por encima de los niveles actuales.

Propiedad Intelectual

Para mayor información, véase “*Información de la Emisora – Descripción de la Emisora – Propiedad Intelectual*” del Prospecto.

Tecnología de la Información

Dependemos de los sistemas de tecnología de la información en nuestras operaciones, incluidos los sistemas que son gestionados o proporcionados por proveedores externos, para llevar a cabo nuestro negocio y apoyar nuestras actividades de exploración, desarrollo y producción. Además, cada vez dependemos más de las tecnologías digitales, como aplicaciones, entornos en la nube, plataformas móviles, computadoras y sistemas de telecomunicaciones.

Durante 2024, continuamos trabajando en el desarrollo de nuestra estrategia integral de ciberseguridad mediante la implementación de políticas y estrategias de ciberseguridad sólidas para prevenir y garantizar la confidencialidad, disponibilidad y seguridad de los datos de nuestros clientes. Nuestras capacidades de ciberseguridad están integradas en nuestros sistemas de tecnología de la información, y nuestra TI y datos están protegidos por diversas tecnologías y controles de protección. Un enfoque estructurado para identificar, evaluar

y mitigar los riesgos de tecnología de la información y ciberseguridad está integrado en nuestros procesos de soporte y se compara con las mejores prácticas externas.

Implementamos controles y procedimientos en el entorno de tecnología de la información alineados con las mejores prácticas y marcos de la industria (como la Serie ISO/IEC 27000, NIST, COBIT, IEC62443, entre otros), análisis periódicos de vulnerabilidades realizados por una empresa externa independiente y monitoreo de la seguridad perimetral, con el objetivo de minimizar posibles interrupciones tecnológicas.

En 2024, implementamos y optimizamos nuestras plataformas utilizando sistemas de protección líderes en la industria, como la suite Microsoft Defender, Protección Avanzada contra Amenazas, Firewalls OnPrem&Cloud, Cloud Access Security Broker, Autenticación Multifactor y Acceso Condicional, Detección Continua de Amenazas y Acceso Remoto Seguro, entre otras plataformas de seguridad de clase mundial. Además, implementamos un Centro de Operaciones de Seguridad para monitorear amenazas e incidentes de seguridad. Asimismo, probamos y adaptamos periódicamente nuestras protecciones de ciberseguridad para mejorar nuestras capacidades de respuesta a incidentes y trabajamos continuamente para identificar y corregir cualquier vulnerabilidad, así como para seguir fortaleciendo las capacidades de detección y reacción ante incidentes.

Asuntos ESG

Nuestro objetivo es crecer enfocándonos en una gestión responsable y sostenible. Nuestra política de sostenibilidad (la "Política de Sostenibilidad") define nuestros objetivos a corto, mediano y largo plazo en materia de ESG. Como resultado, fomentamos nuestra relación con nuestros grupos de interés a través de un comportamiento ético sostenible y compartido en toda la Compañía.

Para asegurar la implementación de la Política de Sostenibilidad y alinear la gestión empresarial con las tendencias globales, la Compañía cuenta con un marco de sostenibilidad (el "Marco de Sostenibilidad") que define la prioridad de los temas estratégicos y aspectos clave, alineados con los compromisos asumidos por Pluspetrol en relación con los asuntos ESG. Este Marco de Sostenibilidad se desarrolló considerando el contexto actual de la industria, la agenda 2030 de las Naciones Unidas y los estándares internacionales sobre ESG.

Como parte de nuestro compromiso con la gestión empresarial responsable, proporcionamos a nuestros grupos de interés los mecanismos para comunicar cualquier expectativa, preocupación o queja. Estos mecanismos incluyen una línea ética, un canal de quejas y reclamos, y una política de derechos humanos (la "Política de Derechos Humanos"). Estos mecanismos, junto con el marco de gestión de seguridad de procesos (el "Marco PSM"), que asegura un enfoque formal para la gestión de la seguridad de procesos en nuestras operaciones, alinean nuestro Marco de Sostenibilidad con nuestra estrategia corporativa.

Publicamos un informe anual de sostenibilidad (el "Informe de Sostenibilidad"), que sirve como una herramienta de comunicación y gestión que nos permite analizar y compartir nuestro desempeño en asuntos ESG, contribuyendo a la mejora continua y reforzando la colaboración para el desarrollo de un marco basado en la transparencia y la responsabilidad. El Informe de Sostenibilidad se elabora de acuerdo con los estándares 2021 de la Iniciativa Global de Reporte ("GRI"), el suplemento 2021 de GRI para el sector de petróleo y gas, y la Guía 2020 de la Industria del Petróleo y Gas sobre Reporte Voluntario de Sostenibilidad por IPIECA, API e IOGP. Durante 2024, creemos que reforzamos nuestro compromiso con la sostenibilidad. Los principales aspectos destacados en los frentes Ambiental, Social y de Gobernanza se resumen a continuación.

Ambiental

Implementamos sistemas de gestión alineados con la Política de Sostenibilidad y el Marco de Sostenibilidad, basados en la mejora continua, con procesos claramente definidos, competencias desarrolladas dentro de la organización y tecnología adecuada. Seguimos y reportamos el cumplimiento de los requisitos legales, objetivos y metas utilizando indicadores específicos. También tratamos la gestión de riesgos como una parte central de nuestras operaciones, tomando decisiones basadas en el nivel de riesgo, reduciendo impactos negativos y maximizando los beneficios y oportunidades a lo largo del ciclo de vida del proyecto. Nuestra agenda ambiental está alineada con los desafíos globales, las características específicas de cada área operativa, los objetivos empresariales, las tendencias de la industria y los estándares locales e internacionales.

Desde 2015, operamos basándonos en una Política de Sostenibilidad que proporciona directrices para desarrollar nuestras actividades, mejorando continuamente las mejores prácticas, esforzándonos por la excelencia y logrando objetivos de crecimiento a través de una gestión empresarial ética. La Política de Sostenibilidad nos permite además equilibrar los intereses a corto y largo plazo, buscando crear valor compartido para nuestros grupos de interés.

Nuestro desempeño ambiental se mide mensualmente utilizando una serie de indicadores que permiten establecer medidas de mejora basadas en datos concretos, precisos y rastreables. Además, participamos anualmente en el Programa de Benchmarking Ambiental de ARPEL e IOGP.

Social

Promovemos prácticas laborales justas y un entorno de trabajo seguro, trabajando para construir relaciones sólidas con nuestros empleados, contratistas, proveedores y otros grupos de interés, considerando sus expectativas mientras promovemos el valor compartido y el respeto por los derechos humanos.

Nuestra gestión de derechos humanos se basa en varios documentos clave, incluyendo (i) la Política de Derechos Humanos, que define nuestro compromiso de respetar los derechos humanos en todas nuestras actividades, incluida nuestra cadena de valor; (ii) la Política de Sostenibilidad, que declara el respeto por los derechos humanos para los grupos de interés con los que interactuamos; (iii) un código de conducta para terceros, donde reforzamos el compromiso de respetar los derechos humanos a lo largo de la cadena de valor; y (iv) nuestro Código de Conducta, que define el compromiso de respetar los derechos humanos de nuestros empleados. Nuestro enfoque de derechos humanos se basa en marcos internacionales clave relacionados con los derechos humanos y procesos de debida diligencia, como los Principios Rectores de las Naciones Unidas ("UNGP") sobre empresas y derechos humanos, y las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales.

En línea con esto, diseñamos un proyecto corporativo para la integración de los derechos humanos en todas las unidades de la Compañía. Este proyecto incluye tres etapas: (i) gestión actual, (ii) evaluación de riesgos y (iii) integración en áreas clave. Como parte de este proyecto, en 2024 comenzamos a organizar cuatro talleres en la Provincia del Neuquén enfocados en el vínculo entre los derechos humanos y nuestro negocio. Los talleres proporcionan una introducción a los conceptos clave de derechos humanos y actividades destinadas a desarrollar una aplicación práctica de dichos conceptos en las actividades diarias.

La Política de Sostenibilidad refuerza nuestro compromiso con las comunidades locales para promover activamente una relación armoniosa y mejorar su calidad de vida y desarrollo. Nuestras inversiones sociales están orientadas hacia las siguientes cuatro áreas principales:

- **Educación:** Involucra iniciativas destinadas a promover la educación de niños y jóvenes, así como a fortalecer los niveles educativos a través de la capacitación de docentes, la mejora de la infraestructura y el desarrollo de recursos tecnológicos.

Durante 2024, nuestro programa de apoyo a la comunidad escolar se amplió para incluir escuelas secundarias en las provincias de La Pampa y Neuquén, incluyendo 21 proyectos en escuelas ubicadas en las localidades de 25 de Mayo y Puelén en la provincia de La Pampa, y Añelo, Plaza Huincul y San Patricio del Chañar en la Provincia del Neuquén. Los proyectos abarcaron una amplia variedad de iniciativas, como huertos escolares, radios, proyectos de educación física, entre otros.

- **Desarrollo Comunitario:** Involucra el apoyo a empresas productivas mediante la provisión de bienes y materiales, asistencia técnica y capacitación para proyectos asociados con la generación de ingresos y habilidades laborales; mejoras en la infraestructura social local y regional; y el fortalecimiento de usos tradicionales de la tierra, entre otros.

Como parte de nuestro programa de desarrollo y fortalecimiento de proveedores locales, apoyamos a nueve empresas ubicadas en las provincias de Mendoza, La Pampa, Río Negro y Neuquén en la preparación de evaluaciones iniciales destinadas a identificar necesidades de desarrollo, proporcionando 84 horas de capacitación y más de 200 horas de consultoría individualizada.

Continuamos trabajando en un proyecto de gas con la Comunidad Mapuche LOF Campo Maripe, que proporcionó a los hogares de 20 familias de comunidades indígenas con GLP.

- **Fortalecimiento Institucional:** Involucra proyectos destinados a fortalecer las capacidades organizativas y de gestión de organizaciones sociales, comunidades indígenas y gobiernos locales, con el objetivo de reforzar sus habilidades como catalizadores de cambios positivos en sus diversas áreas de acción.

Apoyamos dos campañas arqueológicas llevadas a cabo por el Instituto de Evolución, Ecología Histórica y Medio Ambiente de CONICET en la zona del Río Colorado, incluyendo extensos relevamientos de campo. Estas investigaciones tienen como objetivo mejorar el conocimiento sobre las primeras ocupaciones humanas en el área norte de la Patagonia.

- **Salud:** Involucra mejoras en el acceso a la atención médica para las comunidades en las provincias en las que operamos, a través del desarrollo de proyectos que mejoren los servicios públicos e iniciativas que faciliten la atención médica, incluida la salud mental, particularmente en áreas remotas o áreas con infraestructura reducida o presencia limitada de profesionales de la salud.

Gobierno Corporativo

Para mayor información, véase “*Políticas de la Emisora – Compromiso Ético*” del Prospecto.

Política Ambiental

Nuestra gestión ambiental se alinea con la Política de Sostenibilidad y el Marco de Sostenibilidad, definiendo directrices estratégicas y desarrollando documentos regulatorios, herramientas y mejores prácticas. Nuestra agenda ambiental se alinea con los desafíos globales, las características específicas de cada área operativa, los objetivos comerciales, las tendencias del sector y las normas locales e internacionales.

Metodología de cálculo de emisiones y créditos de carbono

Trabajamos continuamente para minimizar el impacto de las emisiones de GEI y mejorar la sostenibilidad de nuestras operaciones. Continuamos fortaleciendo la producción de gas natural, un recurso clave para garantizar el suministro de energía con bajas emisiones

de GEI. Desde 2010, hemos trabajado en el desarrollo de nuestro inventario corporativo de emisiones, consolidando datos y reportándolos de acuerdo con la metodología del GHG Protocol Corporate Standard. Este proceso se basa en coeficientes y protocolos delineados en el compendio API de 2009, así como en las directrices del IPCC, ARPEL e IOGP. En 2024, preparamos el primer Informe de Inventario Corporativo de GEI de Pluspetrol, incluyendo emisiones directas e indirectas para las emisiones de GEI de Alcance 1, 2 y 3. Este informe cumple con los requisitos del GHG Corporate Protocol Standard. En 2024, desarrollamos un proyecto con la asistencia de una firma consultora internacional, que incluyó (i) la revisión y evaluación del inventario corporativo de emisiones de GEI, (ii) la definición de un escenario de "negocios como siempre" para determinar las emisiones de referencia futuras, (iii) la revisión del portafolio de proyectos de reducción de emisiones, (iv) la identificación de nuevas oportunidades de reducción, y (v) el desarrollo de un plan de descarbonización.

Biodiversidad

En 2024, revisamos nuestra Hoja de Ruta de Biodiversidad y ajustamos nuestro inventario de áreas intervenidas mediante el uso de tecnología satelital. Además, monitoreamos el proceso de recuperación de áreas intervenidas, como oleoductos y pozos abandonados, utilizando la metodología de cuadrantes y el cálculo del índice de biodiversidad, así como a través de la definición de acciones de restauración.

Recursos hídricos

La gestión de los recursos de agua dulce es un aspecto clave de nuestras operaciones. En 2024, trabajamos en el diseño de una plataforma integrada para gestionar los recursos hídricos, considerando impactos, riesgos y oportunidades. Además, creamos un grupo multidisciplinario para analizar la viabilidad de reutilizar el agua producida en operaciones de fracturación. Asimismo, en 2024 implementamos un proyecto piloto utilizando una combinación de agua dulce y agua producida. Los resultados permitieron ajustar el diseño de la logística, almacenamiento, mezcla y tratamiento de agua para futuros pilotos.

Política de Salud y Seguridad

A través de nuestra Política de Sostenibilidad, nos comprometemos a desarrollar nuestras actividades mejorando continuamente nuestras mejores prácticas, mientras nos esforzamos por la excelencia en cada uno de nuestros procesos para alcanzar nuestros objetivos de crecimiento y sostenibilidad a largo plazo.

Nos involucramos en una gestión empresarial ética que integra aspectos económicos, sociales y ambientales de nuestras operaciones en la toma de decisiones, equilibrando los intereses a corto y largo plazo para generar valor compartido para nosotros y nuestros grupos de interés.

Para cumplir con los compromisos delineados en la Política de Sostenibilidad relacionados con la gestión de riesgos, implementamos un Marco de Gestión de Seguridad de Procesos (PSM) que establece un conjunto de elementos, propósitos y expectativas que constituyen un enfoque sistemático para la gestión de riesgos. La seguridad de los procesos es un pilar fundamental para asegurar la integridad de nuestras operaciones y la protección de nuestros empleados, comunidades y el medio ambiente. En 2024, continuamos fortaleciendo la implementación de todos los elementos del marco PSM, un esfuerzo continuo que refleja nuestro compromiso con la excelencia operativa y la sostenibilidad.

Para apoyar la implementación de los procesos de gestión ambiental, de salud y seguridad ("EHS"), continuamos desarrollando auditorías, evaluando la madurez de los procesos de gestión con especialistas. También hemos avanzado en el desarrollo de Synergy, una herramienta destinada a implementar procesos para reportar e investigar incidentes, registrar y rastrear acciones correctivas, y gestionar observaciones preventivas, visitas gerenciales y conversaciones relacionadas con EHS.

En 2024, implementamos un plan cultural anual con empresas contratistas críticas, llevando a cabo dos foros culturales para contratistas recién priorizados y cinco foros para el personal de EHS de nuestros contratistas, reforzando los procesos de clasificación y reporte, así como la investigación de incidentes. Realizamos tres comités ampliados de EHS con contratistas enfocados en la seguridad vial, así como talleres bimensuales con la gestión operativa y de EHS de los tres principales contratistas en el bloque La Calera.

Implementamos la campaña "Toma el Control" en el bloque La Calera, alcanzando a más de 2.000 empleados y conductores de transporte de nuestros contratistas, con el objetivo de aumentar la conciencia sobre la seguridad vial.

Asuntos Regulatorios Generales

Nosotros y nuestras operaciones estamos sujetos a diversas leyes y regulaciones ambientales, de salud y seguridad internacionales, federales, estatales y locales en Argentina que rigen asuntos como la emisión y descarga de contaminantes en el suelo, aire o agua; la generación, almacenamiento, manejo, uso y transporte de materiales regulados y la salud y seguridad humanas. Estas leyes y regulaciones pueden, entre otras cosas:

- Requerir la adquisición de varios permisos u otras autorizaciones o la preparación de evaluaciones ambientales, estudios o planes (como planes de cierre de pozos) antes del inicio de actividades sísmicas o de perforación;
- Prohibir algunas o todas las operaciones de instalaciones consideradas no conformes con los permisos;
- Restringir los tipos, cantidades y concentración de varias sustancias que pueden ser liberadas al medio ambiente en relación con las actividades de perforación, producción y transporte de petróleo y gas natural; y

- Requerir medidas remediales para mitigar o remediar la contaminación de nuestras operaciones, lo que, si no se lleva a cabo, podría someternos a sanciones sustanciales.

Gestión de Riesgos y Estrategia

Ciberseguridad

Mantenemos un proceso integral para evaluar, identificar y gestionar riesgos materiales de amenazas cibernéticas, incluidos riesgos relacionados con la interrupción de operaciones comerciales o sistemas de informes financieros, robo de propiedad intelectual, fraude, extorsión, daño a empleados o clientes, violación de leyes de privacidad y otros riesgos legales y de litigio, y riesgo reputacional.

- Adoptamos e implementamos políticas y estrategias de ciberseguridad sólidas para prevenir y asegurar la confidencialidad, disponibilidad y seguridad de nuestros datos y sistemas críticos.
- Tomamos varias acciones con el objetivo de minimizar posibles interrupciones tecnológicas, como controles y procedimientos en el entorno IT/OT, análisis periódicos de vulnerabilidades realizados por una empresa externa independiente y monitoreo de la seguridad perimetral.
- Implementamos un Centro de Operaciones de Seguridad para monitorear amenazas e incidentes de seguridad. Además, probamos y adaptamos periódicamente nuestras defensas de ciberseguridad para mejorar nuestras capacidades de respuesta.
- Nuestros empleados participan en entrenamientos y campañas de concienciación dirigidas a protegernos contra amenazas cibernéticas.
- Trabajamos continuamente para identificar y corregir cualquier vulnerabilidad, así como para seguir fortaleciendo las capacidades de detección y reacción ante cualquier ciberataque u otros incidentes relacionados.

Hasta la fecha de este Suplemento, no hemos experimentado ningún ciberataque significativo, nuestra estrategia comercial, resultados operativos y condición financiera no se han visto afectados por riesgos de amenazas cibernéticas en los últimos tres años fiscales, y no hemos experimentado ningún incidente material de violación de seguridad de la información.

Política Antisoborno y Anticorrupción.

Para mayor información, véase “*Políticas de la Emisora – Política Anti - Soborno y Anticorrupción*” del Prospecto.

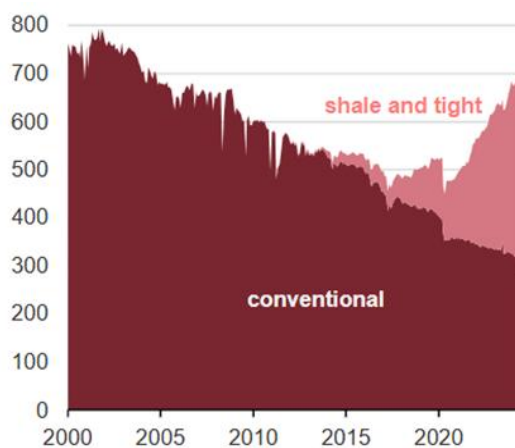
Procedimientos Legales

Para mayor información, véase “*Información de la Emisora – Descripción de la Emisora – Procedimientos legales*” del Prospecto.

LA INDUSTRIA DEL GAS Y PETRÓLEO EN LA ARGENTINA

Argentina tiene cinco cuencas productoras de petróleo y gas: Neuquén, Noroeste, Cuyana, Golfo San Jorge y Austral. Al 31 de diciembre de 2023, las reservas de petróleo y gas de Argentina eran de 10.600 MMboe según lo informado por la SdE. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2024, la producción de petróleo de Argentina fue de 703 Mbb/d, mientras que su producción de gas fue de 139 MMm³/d, de los cuales 396 Kbb/d de producción de petróleo y 88 MMm³/d de producción de gas correspondieron a la producción no convencional.

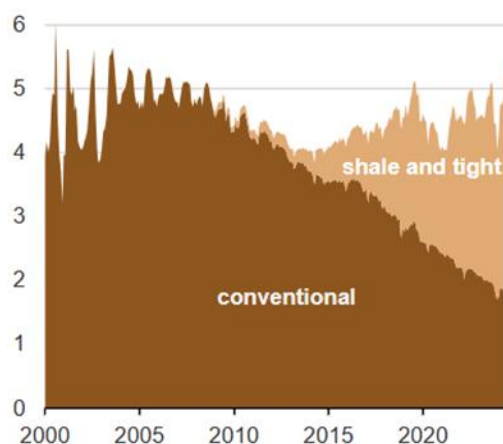
Producción de Petróleo Crudo (Mbb/d)



Fuente: EIA

shale and tight: esquisto y compacto.

Producción de Gas Natural (Bcf/d)



Fuente: EIA

shale and tight: esquisto y compacto.

Conventional: convencional

Formación de Shale Vaca Muerta

La formación Vaca Muerta, ubicada en la Cuenca Neuquina, es considerada una de las áreas de shale más prominentes a nivel mundial y es el mayor desarrollo comercial de shale fuera de América del Norte. El desarrollo de la formación Vaca Muerta juega un papel importante en la economía argentina, y por lo tanto, los gobiernos nacional y provinciales han introducido cambios en el marco regulatorio para la exploración y producción de hidrocarburos no convencionales con el fin de atraer inversiones.

Junto con las recientes reformas regulatorias, las significativas reducciones en los costos de los pozos y las mejoras en las tasas de producción, Vaca Muerta ya ha atraído a más de 30 empresas de petróleo y gas, tanto nacionales como internacionales, incluyendo YPF (39% de la producción total de petróleo y gas de Argentina para el año terminado el 31 de diciembre de 2024), Tecpetrol (12%), Pan American Energy (9%), Vista (7%), Total (8%), Pluspetrol (8%), Shell (4%) y otras como Chevron, Total, Equinor, Petronas y Dow. La mayoría de estas empresas ya están invirtiendo en sus proyectos en modo de desarrollo completo, o en algunos casos están llevando a cabo proyectos piloto.

Jugadores de Vaca Muerta

Vaca Muerta exhibe propiedades geológicas similares a varias de las formaciones de esquisto más exitosas en los Estados Unidos. La tabla a continuación establece las características geológicas de Vaca Muerta en comparación con las principales formaciones de esquisto en los Estados Unidos.

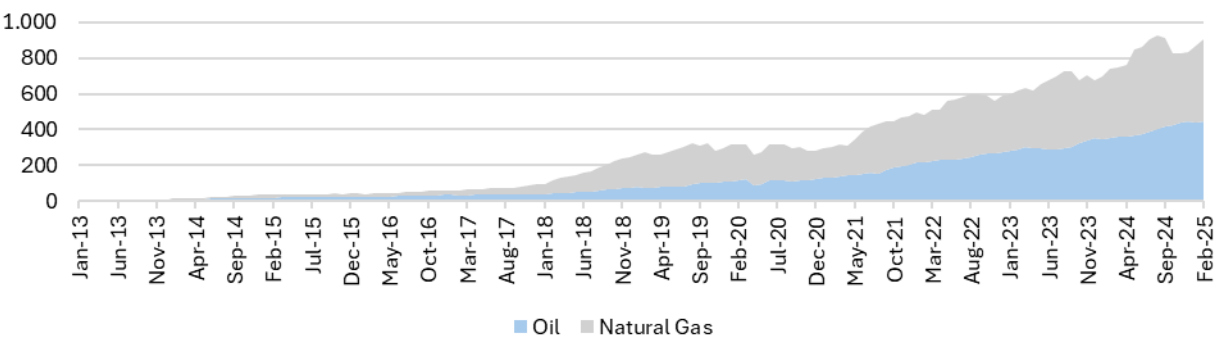
Formación de Esquisto	Barnett	Marcellus	Haynesville	Woodford	Eagle Ford	Vaca Muerta
Edad (MMy)	320	410	150	370	95	140
Superficie (km ²)	13.000	250.000	23.000	28.900	5.000	30.000
Profundidad (km)	2,0 – 2,6	1,2 – 2,6	3,2 – 4,2	1,8 – 3,4	1,2 – 4,2	2,0 – 3,5
Gradiente de Presión (psi/ft)	0,44 – 0,5	0,4 – 0,6	0,75 – 0,94	0,4 – 0,65	0,4 – 0,8	0,6 – 1,1
Espesor (m)	60 – 90	30 – 120	60 – 90	90 – 300	20 – 150	30 – 550
Porosidad (%)	4 – 5	10 – 11	8 – 9	3 – 9	4 – 15	4 – 12
Tipo de Querógeno	II	II – III	III	II	II	II
Madurez Térmica (Ro)	0,5 – 1,5	0,5 – 2	0,94 – 2,62	0,5 – 3	0,5 – 2,2	0,5 – 2,6
TOC (%)	3 – 6	3 – 12	4 – 10	0,6 – 1	4,5 – 5,5	2 – 12
Edad (MMy)	320	410	150	370	95	140

Fuente: Sociedad de Ingenieros de Petróleo.

La extensión de Vaca Muerta se estima en más de 8.6 millones de acres, conteniendo 16 mil millones de barriles de recursos de petróleo y 308 billones de pies cúbicos de recursos de gas. Estos recursos son equivalentes a aproximadamente 100 años y 200 años de consumo doméstico de petróleo y gas, respectivamente. A la fecha de este Suplemento, los cinco principales operadores de petróleo son YPF, Vista, Shell, Pan American Energy y Pluspetrol. Las concesiones no convencionales en Argentina también son competitivas en comparación con las de Estados Unidos, con concesiones no convencionales de 35 años y regalías fijas del 12%.

La producción de Vaca Muerta fue 900 Kboe/d durante 2024, un aumento del 19% en comparación con 2023. La producción de petróleo de esquisto fue impulsada principalmente por Loma Campana, La Amarga Chica, Bajada del Palo Oeste, Bandurria Sur y La Calera, que contribuyeron con 300 mil barriles por día durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2024. La producción de gas de esquisto fue impulsada principalmente por Fortín de Piedra, Aguada Pichana Este, Aguada Pichana Oeste, La Calera y El Mangrullo, que contribuyeron con 42 millones de metros cúbicos por día durante el mismo período.

Producción Bruta de Petróleo y Gas de Lutitas (Kboe/d)



Fuente: Secretaría de Energía de Argentina.
Oil: Petróleo
Natural Gas: Gas Natural

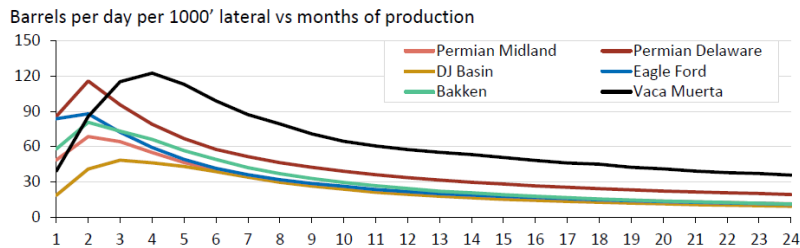
Vaca Muerta se encuentra en una etapa relativamente temprana de su desarrollo en comparación con las formaciones de esquisto en los Estados Unidos y Canadá. La Cuenca Pérmica es un buen análogo para Vaca Muerta, con características geológicas similares y una larga historia de desarrollo de hidrocarburos no convencionales. Sin embargo, Vaca Muerta tiene incluso más espesor que la Cuenca Pérmica, con hasta cinco zonas de pago diferentes ya probadas en diferentes bloques de la cuenca. Los operadores han perforado alrededor de 390 pozos hasta el 31 de diciembre de 2024 en Vaca Muerta en comparación con más de 5.500 en la Cuenca Pérmica. Es posible que Vaca Muerta pueda tener una trayectoria de crecimiento similar a la de la Cuenca Pérmica u otras formaciones de esquisto en los Estados Unidos en los próximos años. La creciente inversión en Vaca Muerta por parte de operadores internacionales es similar

a las primeras etapas del notable crecimiento de la Cuenca Pérmica desde 2008, convirtiéndose en una de las formaciones de esquisto más prolíficas del mundo.

Después de un período inicial de incorporación de la tecnología requerida para el desarrollo no convencional, progresando a lo largo de la curva de aprendizaje y adoptando las mejores prácticas, la productividad promedio de los pozos por pie lateral en Vaca Muerta ahora supera a sus pares de esquisto en los Estados Unidos.

Rendimiento de los pozos de petróleo de Vaca Muerta en comparación con sus pares de los Estados Unidos

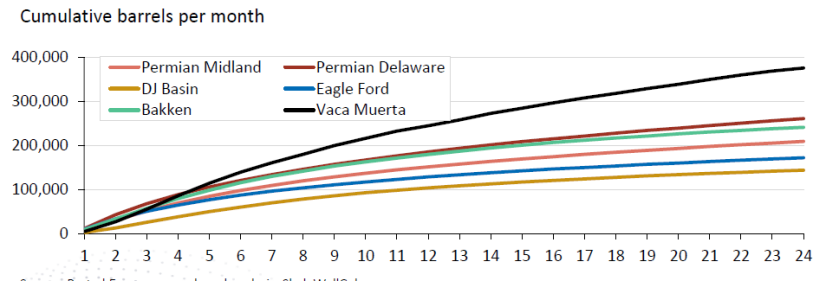
La tabla a continuación presenta las curvas de producción de petróleo por año de perforación para las formaciones de esquisto indicadas a continuación:



Fuente: IAPG

Barrels per day 1000' lateral vs months of production; Barriles por día 1000' lateral vs meses de producción

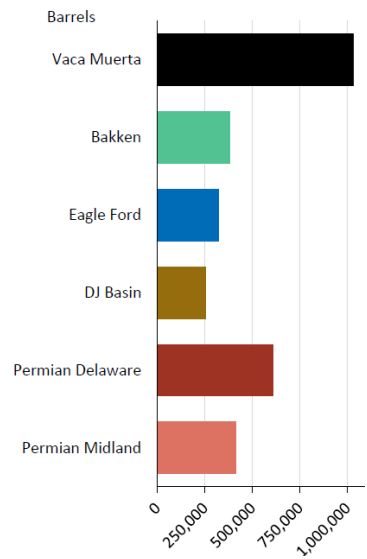
La tabla a continuación presenta el petróleo acumulado típico de dos años por antigüedad para los yacimientos de esquisto indicados a continuación:



Fuente: IAPG

cumulative barrels per month; barriles acumulados por mes.

La tabla a continuación presenta la producción de petróleo para cada una de las formaciones de esquisto indicadas a continuación:



Fuente: IAPG

Barrels: barriles

Midstream y Downstream de Petróleo

La red de oleoductos de crudo de Argentina conecta las cuencas productoras con las refinerías. Las refinerías están ubicadas en la Cuenca Cuyo (Luján de Cuyo), la Cuenca Neuquina (Plaza Huincul), la Cuenca Noroteste (Refinor) y en la Provincia de Buenos Aires (La Plata, Bahía Blanca, Dock Sud, Campana). El oleoducto clave de crudo de Argentina es el sistema Oldelval, con un oleoducto desde Puesto Hernández en la Cuenca Neuquina hasta Puerto Rosales cerca de Bahía Blanca, con una capacidad de aproximadamente 540 Mbbl/d.

En Puerto Rosales, una terminal de exportación marina es operada por Oiltanking Ebytem S.A. ("OTE"), una empresa propiedad de YPF (30%) y Oiltanking (70%). OTE tiene 18 tanques con una capacidad de almacenamiento de 3,020 Mbbl, de los cuales 1,070 Mbbl se utilizan para almacenar crudo tipo Medano, y cuenta con dos boyas, Punta Ancla y Punta Cigüeña, con capacidades de 106,000 y 70,000 toneladas de peso muerto, respectivamente. Estas dos boyas brindan servicios principalmente para buques Panamax que cargan y descargan.

Durante 2023, el oleoducto OTASA/OTC que conecta el sistema argentino con Chile se puso en operación después de estar cerrado por más de una década. Esto permitió los flujos de exportación desde la cuenca Neuquina a Chile a partir de mayo de 2023. Este oleoducto tiene una capacidad total de 110,000 bbl/d. En noviembre de 2023, se puso en servicio el oleoducto Vaca Muerta Norte conectando Loma Campana con Puesto Hernández y con el oleoducto OTASA/OTC.

A la fecha de este Suplemento, tres proyectos están actualmente en ejecución para permitir el transporte de nueva producción desde Vaca Muerta:

- El Proyecto Duplicar X de Oldelval está diseñado para aumentar la capacidad de conexión de Vaca Muerta con la terminal de exportación atlántica. Se espera que este proyecto comience a operar a finales de 2026.
- OTE está ejecutando un proyecto de expansión diseñado para mejorar la terminal de exportación atlántica mediante capacidad adicional de almacenamiento y rendimiento.
- El Proyecto Vaca Muerta Oleoductos Sur ("VMOS") está diseñado para instalar un oleoducto de 437 km de longitud que conectará Vaca Muerta con una terminal de exportación marina que se construirá en Punta Colorada, Río Negro. La capacidad esperada del proyecto es de 550 Kbd. A la fecha de este Suplemento, Pluspetrol posee un 17,78% de interés en el proyecto.

A la fecha de este Suplemento, las seis principales refinerías de Argentina eran: La Plata, Luján de Cuyo, Plaza Huincul, Campana, Dock Sud y Eliçabe. La producción de petróleo restante que no se refina y consume en Argentina se exporta. Durante 2024, Argentina exportó 200 Mbbl/d, según el SdE.

La industria del gas y petróleo en la Argentina

Reseña

La industria argentina del petróleo y el gas está regulada por (i) la Ley de Hidrocarburos N° 17.319, promulgada en 1967, y modificada por la Ley N° 26.197, promulgada en 2007, la Ley N° 27.007 y la Ley de Bases, que estableció el marco legal básico para la exploración y producción de petróleo y gas natural (la "Ley de Hidrocarburos"); y (ii) la Ley de gas natural, que entró en vigencia en el año 1992 y luego fue enmendada, entre otras por la Ley de Bases, que estableció las bases para la desregulación de las industrias del transporte y distribución del gas natural y creó el ENARGAS (la "Ley de Gas Natural").

Exploración y Producción

Permisos y Concesiones

En virtud de la Ley de Hidrocarburos, las autoridades federales y/o provinciales competentes pueden otorgar permisos de exploración luego de la presentación de licitaciones. El titular de un permiso de exploración posee el derecho exclusivo de llevar a cabo las operaciones necesarias o adecuadas para la exploración de petróleo y gas dentro del área especificada en el permiso. Los permisos de exploración abarcarán áreas cuya superficie no exceda de 100 unidades y los que se otorguen sobre la plataforma continental no podrán superar las 150 unidades y puede tener una vigencia de hasta 11 años, 13 años o 14 años, para la exploración convencional, la exploración no convencional y la exploración en la plataforma continental y en el mar territorial, respectivamente.

De conformidad con la Ley de Hidrocarburos, modificada por la Ley de Bases, si el titular de un permiso de exploración descubre cantidades de petróleo o gas que sean comercialmente explotables, tendrá el derecho de obtener una concesión de explotación exclusiva por 25, 30 o 35 años para la producción y el desarrollo de este petróleo y gas (depende de cómo se pretendan extraer esos hidrocarburos mediante el uso de métodos convencionales o no, de los depósitos hidrocarbúricos con determinadas características de permeabilidad específicas, de si están situados en el continente o en la plataforma continental o mar territorial). La autoridad otorgante, ya sea nacional o provincial, según corresponda, podrá establecer plazos diferentes de hasta un máximo de 10 años respecto de los previstos, de manera fundada y motivada, justificando el apartamiento de los plazos originales.

Las concesiones de explotación y de transporte otorgadas antes de la sanción de la Ley de Bases seguirán rigiéndose, hasta su vencimiento, por los plazos establecidos en el marco legal vigente al momento de la aprobación de esta ley (incluidas las normas que rigen las prórrogas de las concesiones).

La facultad de prorrogar las vigencias de los permisos y concesiones existentes y nuevas fue puesta a cargo de los gobiernos de las provincias donde se encuentre el yacimiento en cuestión (y del gobierno nacional respecto de yacimientos mar adentro que sobrepasen las 12 millas náuticas). Al momento del vencimiento del permiso y/o concesión (incluyendo sus eventuales prórrogas), las provincias tienen el derecho de conferir nuevos permisos y/o concesiones relacionadas con los yacimientos en cuestión. En caso de que se acceda a una concesión de explotación antes del vencimiento del permiso de exploración, el período restante de tiempo de dicho permiso puede ser convertido y agregado a la correspondiente concesión de explotación.

Una concesión de explotación también confiere al titular el derecho de conducir todas las actividades necesarias o adecuadas para la producción del petróleo y gas, siempre que dichas actividades no interfieran con las actividades de otros titulares de permisos de exploración o concesiones de explotación. Una concesión de explotación permite que el titular obtenga una concesión de transporte para el petróleo y gas producido. Ver “*Transporte de Hidrocarburos*” más abajo.

Los permisos de exploración y las concesiones de explotación generalmente requieren que los titulares lleven a cabo todas las obras necesarias para buscar o extraer hidrocarburos racional y económicamente explotables con el uso de técnicas adecuadas y que realicen las inversiones especificadas.

Canon y Regalías

En virtud de la Ley de Hidrocarburos, los titulares de un permiso de exploración, deben pagar anualmente y por adelantado al gobierno Nacional o provincial, según corresponda, un canon por cada kilómetro cuadrado o fracción, conforme a la siguiente escala:

- Primer período: El monto equivalente en pesos de cero coma cincuenta (0,50) barriles de petróleo por kilómetro cuadrado.
- Segundo período: El monto equivalente en pesos de dos (2) barriles de petróleo por kilómetro cuadrado.
- Prórroga: El monto equivalente en pesos a quince (15) barriles de petróleo por kilómetro cuadrado.

Asimismo, los titulares de una concesión de explotación pagarán anualmente y por adelantado al gobierno Nacional o provincial, según corresponda, el monto equivalente en pesos de diez (10) barriles de petróleo por kilómetro cuadrado o fracción abarcado por el área.

Los cánones a pagar se ajustarán tomando como referencia el precio promedio del barril de petróleo, basado en la cotización del ‘ICE Brent Primera Línea’. Este precio promedio corresponderá al observado durante el primer semestre del año anterior al que se efectúa la liquidación.

El tipo de cambio a utilizar para la liquidación del canon será el correspondiente a dólares estadounidenses divisa vendedor del Banco de la Nación Argentina vigente el día hábil anterior al de efectivo pago.

Asimismo, la Ley de Bases modificó el régimen de regalías. Estableció que el concesionario de explotación pagará mensualmente al concedente -en concepto de regalía sobre el producido y efectivamente aprovechado de los hidrocarburos líquidos y gaseosos- el porcentaje determinado en el proceso de adjudicación.

El Poder Ejecutivo Nacional o provincial, según corresponda, podrá reducir la regalía hasta el 5%, teniendo en cuenta la productividad, condiciones y ubicación de los pozos.

Finalmente, la Ley de Hidrocarburos establece que las alícuotas de regalías serán el único mecanismo de ingresos sobre la producción de hidrocarburos que percibirán las jurisdicciones titulares del dominio de los hidrocarburos, en su carácter de concedentes.

Para aquellas concesiones otorgadas antes de la aprobación de la Ley de Bases deberán abonar sobre el valor en boca de pozo de la producción de petróleo crudo y de los volúmenes de gas natural vendidos una regalía del 12%, y un porcentaje en concepto de canon extraordinario en ciertas concesiones que han sido prorrogada.

Asimismo, la Resolución de la SdE N° 435/2004 (modificada por la Resolución N° 68/2024), que regula ciertos aspectos relativos a la información que deben suministrar los permisionarios de exploración y concesionarios de explotación a los efectos del pago de las regalías, prevé que en caso de que el titular de una concesión asigne producción de crudo para otros procesos de industrialización en sus plantas, deberá acordar con las autoridades provinciales o con la SdE, según corresponda, sobre el precio de referencia a ser utilizado a los fines del cálculo de las regalías. Adicionalmente, mediante Resolución N° 571/19 de la ex Secretaría de Gobierno de Energía de la Nación (modificada por la Resolución N° 35/2021 de la Secretaría de Energía), se instruyó a los transportistas para que establezcan una metodología de compensación, denominada banco de calidad, que indirectamente podría afectar los ajustes que realicen los titulares de permisos o concesiones al liquidar sus regalías.

Reversiones de Áreas

Al vencimiento del plazo de una concesión de explotación o al momento de su efectiva resolución, todos los pozos de petróleo y de gas, más las instalaciones y el equipamiento operativo y de mantenimiento, retornan a la provincia donde se ubica la reserva o al gobierno nacional en el caso de reservas bajo jurisdicción federal (es decir, ubicadas sobre la plataforma continental sobrepasando las 12 millas náuticas mar adentro), sin ningún tipo de compensación.

Transporte y procesamiento de Hidrocarburos

La Ley de Bases introdujo cambios sustanciales en el régimen de transporte de hidrocarburos, ampliando su alcance y estableciendo nuevas condiciones para el desarrollo de dichas actividades. En este sentido, la Ley de Bases redefinió el concepto de autorizaciones de transporte (eliminando la concesión de transporte), otorgando el derecho a transportar hidrocarburos y sus derivados a través de oleoductos, gasoductos, poliductos, plantas de almacenamiento, instalaciones portuarias, infraestructura vial y ferroviaria, y otras instalaciones complementarias.

Estas autorizaciones pueden ser solicitadas por titulares de proyectos de industrialización de hidrocarburos, incluyendo acondicionamiento, separación, fraccionamiento y licuefacción. Si dichas autorizaciones están dedicadas exclusivamente al transporte, no se requerirán procesos de licitación pública. Aunque la Ley de Bases aclara que las autorizaciones de transporte serán otorgadas ya sea por el Poder Ejecutivo Nacional o la autoridad provincial correspondiente, el Decreto N° 1057/2024 ("Decreto N° 1057") especifica que el Poder Ejecutivo Federal otorgará autorizaciones de transporte cuando sean de naturaleza interjurisdiccional o internacional, es decir, para fines de exportación o importación.

Los aspectos salientes del nuevo régimen introducido por la Ley de Bases son los siguientes:

- Las autorizaciones de transporte confieren el derecho de transportar hidrocarburos y sus derivados por medios que requieran instalaciones permanentes, pudiéndose construir y operar a tal efecto oleoductos, gasoductos, poliductos, plantas de almacenaje y de bombeo o compresión; obras portuarias, viales y férreas; infraestructuras de aeronavegación y demás instalaciones y accesorios necesarios para el buen funcionamiento del sistema, con sujeción a la legislación general y normas técnicas vigentes.
- Las autorizaciones de transporte serán otorgadas por el Poder Ejecutivo Nacional o provincial, según corresponda a las personas que reúnan los requisitos previstos en el Artículo 5 de Ley de Hidrocarburos; la autoridad de aplicación nacional llevará un registro de los autorizados para transportar y los habilitados a procesar hidrocarburos.
- El titular de una concesión de explotación tendrá derecho a obtener una autorización de transporte de sus hidrocarburos. Sin perjuicio de ello, en el caso que dispongan la construcción de obras permanentes para el transporte de hidrocarburos que excedan los límites de alguno de los lotes concedidos, estarán obligados a obtener una autorización de transporte, ajustándose a las condiciones y requisitos respectivos. Cuando las instalaciones permanentes no rebasen los límites de los lotes de la concesión, la autorización será facultativa y será otorgada en las mismas condiciones que la concesión de explotación.
- Las autorizaciones otorgadas a los referidos concesionarios serán otorgadas y prorrogadas por plazos equivalentes a aquellos otorgados para las concesiones de explotación vinculadas a las autorizaciones de transporte. Vencidos los plazos, las instalaciones pasarán al dominio de Estado Nacional o provincial, según corresponda, sin gravamen alguno y de pleno derecho. En los casos de cesión de una autorización de transporte otorgada en virtud de lo dispuesto en el párrafo precedente, los autorizados podrán solicitar prórrogas por un plazo de diez (10) años de duración cada una de ellas, siempre que hayan cumplido con sus obligaciones y se encuentren transportando hidrocarburos al momento de solicitar la prórroga.
- Los titulares de proyectos y/o instalaciones para el acondicionamiento, separación, fraccionamiento, licuefacción y/o cualquier otro proceso de industrialización de hidrocarburos podrán solicitar una autorización de transporte de hidrocarburos y/o sus derivados a la autoridad hasta sus instalaciones de industrialización y desde las mismas hasta los centros y/o instalaciones de ulteriores procesos de industrialización o comercialización. Estas autorizaciones no estarán sujetas a plazo.
- Las concesiones de transporte otorgadas con anterioridad a la sanción de la Ley de Bases se regirán por los términos y condiciones de su otorgamiento.
- Las autorizaciones de transporte y las habilitaciones de procesamiento en ningún caso implicarán un derecho de exclusividad para quien realiza la actividad.
- Mientras las instalaciones tengan capacidad vacante y no existan razones técnicas que lo impidan, los autorizados estarán obligados a transportar los hidrocarburos de terceros sin discriminación de personas y al mismo precio para todos en igualdad de circunstancias. Si una persona es titular de capacidad de transporte y no la usare, la misma debe ser puesta a disposición de terceros para su utilización; pero siempre subordinado a las necesidades del propio autorizado a transportar. Los autorizados a transportar hidrocarburos no podrán realizar actos que impliquen competencia desleal ni abuso de su posición dominante en el mercado.
- Quienes fueren habilitados a procesar hidrocarburos deberán procesar los hidrocarburos de terceros hasta un máximo del cinco por ciento (5%) de la capacidad de sus instalaciones siempre que no se comprometa la seguridad del proceso, que las partes arriben a un acuerdo por el servicio a prestar y que el solicitante se haga cargo de los costos asociados a la conexión a la planta. Dicho porcentaje podrá ser incrementado: (i) por acuerdo de partes en cualquier momento y/o; (ii) por la autoridad de aplicación una vez transcurridos cuatro (4) años desde la habilitación comercial de la planta y en caso de persistir la capacidad remanente u ociosa de la planta. Si se tratare de plantas de procesamiento de combustible líquido, el servicio de procesamiento incluirá el servicio de almacenaje. Estas previsiones no resultarán aplicables a las unidades de proceso que integran complejos de refinación y sus instalaciones de almacenamiento vinculadas, a las plantas de licuefacción de gas natural ni a las autorizaciones de transporte de hidrocarburos otorgadas a los titulares de dichas plantas de licuefacción.
- La autoridad de aplicación nacional o provincial, según corresponda, establecerá normas de coordinación y complementación

de los sistemas de transporte.

En consecuencia, el Decreto No. 1057 establece varias categorías dentro del régimen de autorización y concesión de transporte, distinguiendo entre: (i) concesiones de transporte otorgadas antes de la Ley de Bases bajo el derecho automático de transportar producción, que continuarán siendo regidas por el marco legal anterior hasta su vencimiento; (ii) autorizaciones de transporte otorgadas antes de la promulgación de la Ley de Bases vinculadas a una concesión de explotación; (iii) autorizaciones de transporte otorgadas después de la Ley de Bases a concesionarios de explotación bajo su derecho automático de transportar su propia producción; (iv) autorizaciones de transporte otorgadas a titulares de proyectos y/o instalaciones para el acondicionamiento, separación, fraccionamiento, almacenamiento, licuefacción y/o cualquier otro proceso de industrialización de hidrocarburos, sujetas a reglas específicas de otorgamiento y operación; (v) autorizaciones de transporte dedicadas exclusivamente al transporte de hidrocarburos, no relacionadas con el derecho automático de transporte de producción; (vi) autorizaciones de transporte otorgadas a propietarios de plantas de licuefacción de gas natural o para almacenamiento subterráneo en reservorios; y (vii) licencias de transporte de gas natural y/o sus extensiones bajo la Ley de Gas Natural.

Todas las categorías ahora tienen permitido negociar libremente los precios de transporte con sus clientes, sin discriminación indebida entre ellos. Las autorizaciones que caen bajo las categorías (i) a (v) deben permitir el acceso de terceros a sus instalaciones, siempre que haya capacidad disponible y no existan restricciones técnicas, aplicando las mismas tarifas y condiciones a todos los usuarios de manera no discriminatoria. En cuanto a aquellos autorizados para procesar hidrocarburos, deben reservar hasta un cinco por ciento (5%) de la capacidad de sus instalaciones para el procesamiento de terceros, con la posibilidad de aumentar este porcentaje por acuerdo entre las partes o por decisión de la autoridad de aplicación después de cuatro (4) años de operación. Estas obligaciones no se aplican a las autorizaciones referenciadas en (vi) y (vii).

Los respectivos gobiernos provinciales poseen la misma facultad respecto de concesiones de transporte cuyas trazas comiencen y terminen dentro de una misma jurisdicción provincial y que no tengan como destino directo la exportación.

Asimismo, bajo el Decreto N° 115/2019, publicado en el Boletín Oficial el 8 de febrero de 2019, se estableció la posibilidad de que los titulares de las concesiones de transporte de hidrocarburos líquidos que se otorguen a partir de la entrada en vigencia del mismo, así como los titulares de concesiones de transporte de hidrocarburos líquidos otorgadas con anterioridad a su entrada en vigencia - respecto del volumen de las ampliaciones de capacidad de sus instalaciones efectuadas con posterioridad a su entrada en vigencia -, podrán celebrar contratos de reserva de capacidad en firme con aquellos cargadores que estén interesados.

El titular de una autorización de transporte tiene el derecho de:

- Transportar hidrocarburos y sus derivados
- Construir y operar tuberías para petróleo y gas, instalaciones de almacenamiento, estaciones de bombeo, plantas compresoras, caminos, vías y las demás instalaciones y el equipamiento necesario para la eficaz operación de un sistema de tuberías.

Las autorizaciones de transporte y las habilitaciones de procesamiento en ningún caso implicarán un derecho de exclusividad para quien realiza la actividad.

El titular de una autorización de transporte se encuentra obligado a transportar hidrocarburos para terceros sin discriminación alguna, por el pago de una tarifa. Esta obligación, sin embargo, se aplica a productores de petróleo y gas sólo en la medida que los titulares de las concesiones dispongan de capacidad excedente y se encuentren expresamente subordinados a los requisitos de transporte del titular de la autorización de transporte. Las tarifas de transporte se encuentran sujetas a la aprobación de la Subsecretaría de Hidrocarburos para los ductos de petróleo y del ENARGAS para los gasoductos.

En lo que respecta al transporte de hidrocarburos líquidos, por medio de la Resolución de la Secretaría de Energía N° 643/2022, publicada con fecha 14 de septiembre de 2022, en uso de las facultades otorgadas mediante Decreto N° 574/2022 de fecha 2 de septiembre del referido año, se prorrogó por el plazo de 10 años, a partir del 14 de noviembre de 2027, la concesión de transporte de hidrocarburos correspondiente a los oleoductos troncales de acceso a (Allen y del oleoducto Allen-Estación Puerto Rosales de titularidad de Oldelval, y su respectiva ampliación denominada Medanito-Puesto Hernandez). Todo ello, de conformidad con los condicionamientos y requisitos fijados en la respectiva norma citada.

Asimismo, mediante Resolución N° 875/2022 de la Secretaría de Energía, publicada con fecha 30 de diciembre de 2022, según los términos y condiciones allí fijados, se prorrogó a partir del 14 de noviembre de 2027, y por el plazo de DIEZ (10) años, la concesión de transporte de la Estación de Bombeo y la Terminal Marítima de Puerto Rosales de titularidad de OTE S.A., y su respectiva ampliación, denominada Puerto Rosales – Puerto Galván.

Finalmente, por medio de la Resolución N° 219/2024, la Secretaría de Energía aprobó la tarifa máxima aplicable a los cargadores por el servicio de transporte de hidrocarburos líquidos efectuado a través del Oleoducto “Sierras Blancas – Allen”, cuya traza atraviesa las Provincias del Neuquén y Río Negro, en el valor de US\$ 6,92 por metro cúbico. Esta tarifa tendrá vigencia por 5 años desde la publicación de la Resolución en el Boletín Oficial, que tuvo lugar el 20 de agosto de 2024. Estos concesionarios no podrán cobrar tarifas superiores a las aprobadas en la resolución mencionada, y deberán informar, anualmente, en junio, las tarifas efectivamente cobradas a sus cargadores, y presentar los contratos de transporte celebrados.

Distribución y transporte de gas natural

La Ley de Gas Natural reglamenta la distribución y el transporte de gas natural, considerándolos como servicios públicos. La Ley de Gas Natural tiene como objetivo: (i) proteger los intereses de los usuarios de gas; (ii) promover un mercado competitivo; (iii) regular la venta, el transporte y la distribución de gas natural; (iv) asegurar el abastecimiento suficiente del mercado interno; (v) establecer tarifas justas; (vi) promover la inversión a largo plazo; y (vii) asegurar el transporte y la distribución eficaz y segura.

Las licencias para el transporte y distribución de gas natural serán otorgadas por un plazo de 35 años desde la fecha de su adjudicación. Con una anterioridad no menor de 18 meses a la fecha de finalización de una licencia, el ENARGAS, a pedido del prestador respectivo, llevará a cabo una evaluación de la prestación del servicio por el mismo a los efectos de proponer al Poder Ejecutivo nacional la renovación de la licencia por un período adicional de 20 años.

Toda la capacidad de transporte de gas en gasoductos, excepto por aquella que corresponda a evacuación de producción propia del concesionario en virtud de los artículos 28 y 43 de la Ley de Hidrocarburos, se encuentra sujeta a dicho régimen regulado.

El sistema de transmisión de gas se divide actualmente en dos sistemas, principalmente en función de su geografía (los sistemas de gasoductos troncales norte y sur), diseñados para darle a ambos sistemas acceso a las fuentes de gas y a los principales centros de demanda en Buenos Aires y sus alrededores. Estos sistemas son operados por dos empresas transportadoras. Además, el sistema de distribución se divide en nueve distribuidoras regionales, entre las que se incluyen dos distribuidoras que abastecen el área del Gran Buenos Aires.

El Decreto N.º 589/2017, de fecha 28 de julio de 2017, modificó el Artículo 3 del Decreto N.º 729/1995, de fecha 22 de mayo de 1995, al introducir la posibilidad de que, en el caso de gasoductos que se construyan o amplíen a futuro, los transportistas puedan negociar libremente sus contratos de transporte con productores en los términos del artículo 28 de la Ley de Hidrocarburos, limitando el régimen regulado a la capacidad de transporte no comprometida en tales contratos.

Finalmente, el Decreto N.º 1060/2024, publicado en el Boletín Oficial el 2 de diciembre de 2024, declaró como iniciativa privada de interés público la propuesta de Transportadora de Gas del Sur S.A. conocida como "Aumento de la Capacidad de Transporte de Gas Natural en la Ruta Tratayén - Litoral Argentino". Dicha iniciativa consiste en la expansión del Gasoducto Perito Francisco Pascasio Moreno, que se extiende desde la localidad de Tratayén, ubicada en la Provincia del Neuquén, hasta la localidad de Salliqueló, en la Provincia de Buenos Aires, con el fin de aumentar la capacidad del sistema de transporte de gas natural.

Reglamentación específica del mercado para petróleo, gas y GLP (Gas Licuado de Petróleo)

Petróleo

Exportaciones e importaciones de Petróleo y Gas Natural

El Decreto N.º 488/2020, publicado en el Boletín Oficial el 19 de mayo de 2020, incluye varias medidas fiscales, incluidas las retenciones a la exportación. Se establecieron tasas de derechos de exportación que van desde cero por ciento (0%) hasta ocho por ciento (8%) para los hidrocarburos, calculadas de la siguiente manera:

- Una tasa del cero por ciento (0%) se aplicará cuando el Precio Internacional (PI) (según se define a continuación) sea igual o inferior al Valor Base (VB).
- Una tasa del ocho por ciento (8%) se aplicará cuando el PI sea igual o superior al Valor de Referencia (VR).
- Cuando el PI sea superior al VB pero inferior al VR, la tasa de derechos se calculará utilizando la siguiente fórmula: $Tasa = [(Precio\ Internacional - Valor\ Base) / (Valor\ de\ Referencia - Valor\ Base)] \times 8\%$

Para efectos de estos cálculos, se establecen los siguientes valores basados en el índice de referencia "ICE Brent Front Month":

- Valor Base (VB): USD 45/bbl
- Valor de Referencia (VR): USD 60/bbl
- Precio Internacional (PI): El último día hábil de cada mes, la Secretaría de Energía (SE) publicará el precio del barril ICE Brent Front Month, calculado como el promedio de los últimos cinco precios publicados por Platts Crude Marketwire bajo el encabezado "Futures Settlements".

Adicionalmente, el último día hábil de cada semana, la SdE debe revisar los precios promedio de los días transcurridos del mes en curso y compararlos con el promedio actual. Si la diferencia supera el quince por ciento (15%), se establecerá un nuevo precio, que entrará en vigor a partir del siguiente día hábil.

La Ley de Bases dispone el libre comercio internacional de hidrocarburos. De esta manera, los permisionarios, concesionarios, refinadores y/o comercializadores podrán exportar hidrocarburos y/o sus derivados libremente sujetos a la no objeción de la SdE quien, a tales efectos y, entre otros aspectos, deberá considerar:

1. los requisitos habituales vinculados al acceso de los recursos técnicamente probados; y
2. que, en caso de ocurrir, la objeción por parte de la Secretaría de Energía, la cual sólo podrá ser ejercida dentro de los 30 (treinta) días de ejercido el derecho de exportación, esté fundada por motivos técnica o económicamente en la seguridad del suministro. Transcurrido dicho plazo, la Secretaría de Energía no podrá realizar objeción alguna.

El Decreto N.º 1057/2024 implementó las nuevas disposiciones en la Ley de Hidrocarburos respecto a las exportaciones e importaciones de hidrocarburos, y estableció que, si la SdE no ha planteado una objeción oportuna en relación con una exportación, el libre ejercicio del derecho a exportar hidrocarburos y/o sus derivados no podrá ser interrumpido ni revisado posteriormente durante el

período del programa de envío o entrega aprobado, a menos que existan circunstancias excepcionales que comprometan objetivamente la seguridad del suministro interno. Para las operaciones de exportación que excedan un (1) año, los exportadores deben demostrar su derecho a disponer de los volúmenes y cronogramas de exportación comprometidos presentando la información correspondiente sobre reservas, recursos prospectivos y/o capacidad de producción. El decreto también confirma que el Decreto N.º 645/2002 y la Resolución SE N.º 241/2017 permanecen en vigor con respecto al Registro de Operaciones de Exportación.

La SdE puede objetar—total o parcialmente—la exportación de hidrocarburos y/o derivados solo por motivos técnicos y/o económicos que afecten la seguridad del suministro interno y puede basarse en los siguientes motivos para objetar una exportación: (i) falta de disponibilidad de hidrocarburos; (ii) falta de prueba de disponibilidad de los hidrocarburos referenciados en la notificación de exportación; (iii) inexactitudes en la documentación que respalda la operación de exportación; (iv) falta de capacidad en cualquier etapa de la cadena de exportación; (v) prácticas anticompetitivas; (vi) fluctuaciones de precios imprevistas en el mercado interno; o (vii) desproporción entre las proyecciones de volumen reportadas y la seguridad del suministro.

La SdE también puede objetar temporalmente las exportaciones debido a fluctuaciones de precios internas imprevistas y significativas, hasta que la situación se estabilice. Una vez que la SdE emite un Certificado de No Objeción: (i) los exportadores obtienen derechos firmes de exportación para los volúmenes y el plazo aprobados; y (ii) las operaciones no pueden ser interrumpidas ni objetadas posteriormente, excepto en casos excepcionales de fuerza mayor que afecten el suministro interno (incluyendo volúmenes de importación y combustibles alternativos). El exportador puede solicitar reemplazar parte o la totalidad de los volúmenes, a su propio costo, adquiriendo y/o importando volúmenes equivalentes disponibles en condiciones razonables, solicitud que debe ser resuelta por la SdE. Los derechos para realizar una exportación no objetada y los Certificados de Exportación pueden ser transferidos total o parcialmente.

Con respecto a las importaciones, hasta el 31 de diciembre de 2024 en un 3% la alícuota de la tasa de estadística que grava operaciones de importación para consumo, excepto respecto a la mercadería originaria del MERCOSUR o a aquella negociada en acuerdos preferenciales negociados por Argentina.

Régimen de Importación y Exportación de Gas Natural

El artículo 3 de la Ley de Gas Natural autoriza la importación de gas sin necesidad de autorización previa.

La Ley de Bases modificó las disposiciones de exportación de la Ley de Gas Natural e incorporó el artículo 3 bis, que regula las exportaciones de GNL. Con respecto a la exportación de gas natural, establece que las exportaciones de gas estarán sujetas a las disposiciones de la Ley de Hidrocarburos (implementada por el Decreto 1057) (ver Exportaciones e Importaciones de Petróleo).

En términos de exportaciones de GNL, el nuevo artículo 3 bis de la Ley de Gas Natural introdujo un régimen autónomo según el cual las exportaciones deben ser autorizadas por la SdE dentro de los 120 días posteriores a la recepción de la solicitud de exportación. El proceso de autorización de exportaciones de GNL está regulado por el Anexo II del Decreto 1057, complementado por la Resolución SdE 145/2025. La SdE puede objetar una solicitud de exportación de GNL en los siguientes casos: (i) falta de disponibilidad de gas natural para cubrir la demanda interna de acuerdo con la Declaración de Disponibilidad de Recursos de Gas; (ii) presentación de información falsa o inexacta para respaldar la solicitud de exportación de GNL; o (iii) precios anticompetitivos, incluyendo dumping en relación con el mercado interno en condiciones similares.

Una vez aprobadas, las autorizaciones de exportación de GNL serán firmes por hasta 30 años en relación con los volúmenes autorizados, desde la operación comercial de la planta de licuefacción, garantizando derechos de exportación continuos y sin restricciones. Las autorizaciones pueden ser otorgadas con la aprobación de la autoridad correspondiente, y cualquier modificación legal o reglamentaria no afectará las autorizaciones ya otorgadas, a menos que favorezca la exportación.

Comercialización de Gas Natural

La Ley de Gas Natural regula la distribución y el transporte de gas natural considerando ambas actividades como servicios públicos e intenta: (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 suficiente abastecimiento del mercado interno; (v) establecer tarifas justas; (vi) promover la inversión a largo plazo; y (vii) asegurar el transporte y distribución eficaz y segura.

Asimismo, la Ley de Gas Natural prohíbe que las empresas de transporte adquieran o vendan gas natural; también prohíbe ciertas formas de copropiedad entre transportistas, distribuidores y minoristas para no permitirles a ellos ni a sus afiliadas controlar más de un tipo de esas entidades.

Las restricciones impuestas por el gobierno nacional luego del año 2002 sobre la operación del libre mercado ocasionaron una disminución de las inversiones en exploración y desarrollo mientras que la demanda de gas natural se incrementó en gran medida mientras la economía se recuperaba.

El 16 de febrero de 2004, el Decreto del Poder Ejecutivo N° 180/2004 introdujo reformas sustanciales al marco legal. Este Decreto (i) constituyó un fondo fiduciario para las inversiones relacionadas con la expansión de las instalaciones de transporte y distribución de gas natural; (ii) creó el Mercado Electrónico del Gas (“MEG”) para las ventas diarias de gas al contado; (iii) adoptó medidas para mejorar la eficacia del mercado de gas natural; (iv) aprobó un mecanismo para interrumpir el abastecimiento cuando las empresas de distribución observaran determinadas restricciones en el sistema; (v) autorizó a la SE para crear categorías de consumidores ordenando que compraran el gas directamente de los productores; y (vi) fijó obligaciones de información para compradores y vendedores de gas natural en relación

con sus respectivas operaciones comerciales, requeridas como condición para obtener la autorización para inyectar y transportar cualquier volumen de gas natural en el sistema de transporte. De acuerdo con el Decreto N° 180/04, todas las ventas diarias de gas natural al contado deben ser comercializadas a través del MEG.

En relación con la venta de gas natural para satisfacer la demanda de generación de electricidad, la Resolución N° 95/2013 de la SdE centralizó en CAMMESA la gestión comercial y el despacho de combustibles.

Posteriormente, la Resolución SdE N° 70/2018 autorizó a los generadores, cogeneradores y autogeneradores en el Mercado Eléctrico Mayorista ("MEM") a procurarse su propio combustible para la generación de electricidad. Esta resolución fue derogada por la Resolución SdE N° 12/2019, restableciendo la gestión centralizada de CAMMESA en el despacho de combustibles.

La Resolución ENARGAS N° 94/2020, publicada en el Boletín Oficial el 11 de marzo de 2020, aprobó el Régimen de Comercializadores de Gas Natural, que estableció un registro de comercializadores y fijó las obligaciones que deben seguir las entidades autorizadas, incluyendo el pago de una tarifa anual y obligaciones de reporte.

Recientemente, el 28 de enero de 2025, la SdE emitió la Resolución N° 21/2025, introduciendo cambios significativos en el sector energético. A partir del 1 de febrero de 2025, esta resolución derogó la Resolución SdE N° 354/2020, que había definido el rol de CAMMESA en el Plan Gas.Ar y regulado una prioridad de despacho para volúmenes firmes de gas para generación térmica. Además, enmendó el Artículo 8 de la Resolución N° 95/2013, permitiendo a los generadores térmicos en el mercado spot establecer independientemente sus propios contratos de suministro de combustible, descentralizando la gestión comercial y el despacho de combustibles previamente controlados por CAMMESA.

Régimen de promoción de Gas Natural

Para fomentar la producción de gas natural, el gobierno argentino adoptó diferentes programas de promoción en los últimos años.

En el año 2020, el Gobierno lanzó el "Plan De Promoción De La Producción Del Gas Natural Argentino–Esquema De Oferta Y Demanda 2020-2024", aprobado por Decreto de Necesidad y Urgencia N° 892/2020. Este régimen reguló la comercialización a mediano plazo del gas natural por parte de las empresas productoras de hidrocarburos, por una parte, y las Licenciatarias del Servicio de Distribución de gas natural, IEASA (actualmente ENARSA) y CAMMESA, por la otra.

Dicho esquema de comercialización ha sido luego ampliado y modificado en los términos de lo dispuesto bajo el 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, aprobado por Decreto de Necesidad y Urgencia N° 730/2022.

El Plan contemplaba como objetivos: viabilizar inversiones en producción de gas natural con el objetivo de satisfacer las necesidades de hidrocarburos del país con el producido de sus propios yacimientos; proteger los derechos de los usuarios actuales y futuros del servicio de gas natural; promover el desarrollo de agregado nacional en la cadena de valor de toda la industria gasífera; mantener los puestos de trabajo en la cadena de producción de gas natural; sustituir importaciones de Gas Natural Licuado (GNL) y el consumo de combustibles líquidos por parte del sistema eléctrico nacional; coadyuvar con una balanza energética superavitaria y con el desarrollo de los objetivos fiscales del Gobierno; generar certidumbre de largo plazo en los sectores de producción y distribución de hidrocarburos; otorgar previsibilidad en el abastecimiento a la demanda prioritaria y al segmento de generación eléctrica de fuente térmica; 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 Poder Ejecutivo Nacional.

En el marco de dicho Decreto, con fecha 20 de noviembre de 2020 la Secretaría de Energía emitió la Resolución N° 317/2020 que convocó a un Concurso Público Nacional para la adjudicación de un volumen de gas natural base total de 70.000.000 m3/día por cuatro años a partir de enero de 2021 y un volumen adicional por cada uno de los períodos invernales de los años 2021 a 2024 inclusive.

Las condiciones particulares de suministro, que incluyen la cláusula de *Deliver or Pay* (diaria) del 100% de la capacidad contratada y de *Take or Pay* (mensual) del 75% de la capacidad contratada, los modelos de planes de inversión a ser presentados por las empresas oferentes, los términos del compromiso de incremento de contrataciones nacionales y planes a ser presentados por los oferentes a tales fines, y los términos de la renuncia que debían presentar las empresas que oportunamente hubieran adherido al Programa Res. 46/17, para poder participar en el concurso referido en el párrafo precedente, y que ésta, sujeta a la vigencia y validez del mencionado Plan, consistía en renunciar a reclamar, ya sea en sede administrativa, judicial, extrajudicial y/o arbitral, en la República Argentina, en el extranjero y/o en el ámbito internacional -incluyendo reclamos de conformidad con tratados con disposiciones de promoción y protección de inversiones extranjeras-, en relación con cualquier cuestión vinculada a solicitudes de pago bajo el Programa Res. 46/17 por volúmenes entregados a partir del inicio de las entregas bajo el Plan que excedan la proyección mensual de producción incluida (curva original) considerada en la aprobación de la adhesión de los proyectos de titularidad de la Sociedad al Programa Res. 46/17.

A través de la Resolución SE N° 403/2022, publicada en el Boletín Oficial el 28 de mayo de 2022, la SdE determinó la adecuación de los precios de gas natural en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte (PIST) de los contratos o acuerdos de abastecimiento celebrados en el marco del Plan Gas.Ar (en todas sus rondas), que serían de aplicación para los consumos de gas realizados a partir del día 1° de junio de 2022.

Como se explicó, el Plan Gas.Ar fue modificado por el Decreto de Emergencia N° 730/2022, con fecha del 11 de noviembre de 2022.

Los nuevos objetivos del Plan Gas.Ar incluyeron:

- (a) consolidar el bloque de volumen plano de poco más de 70 MM m³/d, adjudicado a través de las Rondas 1 y 3 del Plan Gas.Ar;
- (b) generar demanda para volúmenes incrementales que puedan ser despachados utilizando la nueva capacidad de transporte que se instalará en el sistema, particularmente para las obras a realizarse bajo el Programa Transport.Ar (Resolución SdE N° 67/2022);
- (c) maximizar el uso de la capacidad de transporte disponible desde las cuencas Noroeste y Austral (que, a los efectos del Plan Gas.Ar, incluyeron tanto la producción de gas onshore como offshore de las provincias de Chubut, Santa Cruz y Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur) con producción doméstica, priorizando el reemplazo de importaciones de GNL y el consumo de combustibles líquidos por parte del sistema eléctrico nacional.

El Plan Gas.Ar se basó en la participación voluntaria de las empresas productoras y de los proveedores de servicios públicos de distribución y sub-distribución que compran directamente a las empresas productoras y a CAMMESA.

El Decreto N° 730/2022 autorizó a la SdE a instrumentar el esquema de abastecimiento de volúmenes, plazos y precios máximos de referencia de gas natural en el PIST aplicable a los contratos o acuerdos de abastecimiento que entre oferentes y demandantes se celebren en el marco del Plan Gas.Ar, y que garanticen la libre formación y transparencia de los precios conforme la Ley N° 24.076.

De este modo, el esquema a instrumentar incorporó las siguientes pautas, criterios y condiciones elementales:

- a) Volumen: es establecido por la SdE, a efectos de garantizar el óptimo abastecimiento de la demanda y conforme la capacidad de transporte. Puede ser ampliado para los sucesivos períodos y/o para los volúmenes a incluir en los plazos que eventualmente se extienda el plan.
- b) Plazo: se extiende hasta el año 2028 inclusive. Este plazo puede ser ampliado por la Secretaría de Energía en función de la evaluación de la situación en el mercado de gas.
- c) Exportaciones: pueden ofrecerse a las empresas productoras participantes condiciones preferenciales de exportación en condición firme durante el período estacional de verano y/o de invierno, sobre la base de las estimaciones de oferta y demanda que efectúe la Secretaría de Energía.
- d) Precio mínimo de exportación: la autoridad de aplicación establece en cada oportunidad un precio mínimo que deberán respetar las autorizaciones de exportación. Dicho precio constituirá el precio comercial razonable conforme a lo dispuesto en el artículo 6° de la Ley N° 17.319.
- e) Procedimiento de oferta y demanda: los contratos particulares resultantes del esquema son negociados mediante un mecanismo de concurso público, licitación y/o procedimiento similar, a ser diseñado por la Secretaría de Energía, que garantice los más altos estándares de concurrencia, igualdad, competencia y transparencia
- f) Valor agregado nacional y planes de inversión: el diseño, instrumentación y ejecución de estos programas por parte de las empresas productoras cumplirá con el principio de utilización plena y sucesiva, local, regional y nacional de las facilidades en materia de empleo, provisión directa de bienes y servicios por parte de Pymes y empresas regionales, así como de bienes, procesos y servicios de industria, tecnología y trabajo nacional.

El precio del gas en el PIST surge de la concurrencia en el mercado; en un marco de libre competencia, sujeto a las condiciones que fija el Estado para asegurar los objetivos del Plan Gas.Ar, tales como la obligación de invertir para reducir el declino de la producción. Se fija un precio tope a los efectos de fomentar un nuevo nivel para el gas en el PIST que incorpore la curva de eficiencia de los últimos años.

Dependiendo de la instancia, los productores deben comprometerse a lograr una curva de producción por cuenca que garantice el sostenimiento y/o aumento de los niveles actuales y/o reducir los declinos, o bien comprometerse a realizar un determinado proyecto de inversión y a comercializar la producción asociada al mismo, en los términos que prevea la autoridad de aplicación en la reglamentación del esquema. En cualquiera de los casos, en una actividad con declino geológico, ello implica un volumen de inversión significativo que -a la vez- tracciona los niveles de empleo.

A los efectos de reconocer prioridad para la inyección en períodos con excedentes de oferta, se efectúa, en primera instancia, un ordenamiento de las rondas por orden cronológico (partiendo de la más antigua a la más reciente), y dentro de cada ronda tendrán prioridad quienes oferten los precios más competitivos. De esta manera, se favorece la eficiencia en las asignaciones y se respeta el ordenamiento temporal de los compromisos.

Se otorga prioridad para exportar en condición firme parte del volumen total de exportación, a aquellos Productores Firmantes que presenten precios más competitivos y/o que aporten mayor volumen en las Rondas, de manera tal que ello redunde en un ahorro fiscal para el Estado Nacional. Esta medida pretende seguir con el desarrollo del mercado de exportación a los países vecinos e incentivar la concurrencia en las futuras Rondas.

La Secretaría de Energía define, con la asistencia del ENARGAS, en caso de que se la requiera, y a partir del precio resultante en las Rondas para el gas en el PIST, cuáles son los niveles de subsidio en el precio del gas y el traslado (*pass through*) del costo a la demanda prioritaria vía contratos de las Licenciatarias de Distribución y/o Subdistribuidoras. De esta manera, la autoridad de aplicación establece el contenido de la política pública de subsidios con el fin de proteger a los segmentos vulnerables de la población. De allí que esta iniciativa tenga en cuenta tanto los precios requeridos para el desarrollo sostenible de la producción de gas en todas las cuencas

de nuestro país, como los niveles tarifarios (y de subsidio) asociados que están relacionados con la demanda prioritaria.

El 10 de enero de 2023 fue publicada en el Boletín Oficial la Resolución N° 6/2023 de la Secretaría de Energía (modificada por la Resolución N° 113/2023 y 41/2024), mediante la cual determinó la adecuación de los precios de gas natural en el PIST de los contratos o acuerdos de abastecimiento vigentes celebrados en el marco del “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” (Plan Gas.Ar), aplicable a los consumos de gas realizados a partir del 1° de marzo de 2023 y 1° de mayo de 2023, respectivamente, conforme surge del Anexo que integra la resolución.

Asimismo, instruyó a ENARSA, a las empresas productoras y a las distribuidoras y/o subdistribuidoras de gas natural por redes que hayan celebrado contratos o acuerdos de abastecimiento en el marco del Plan Gas.Ar., para que adecuen dichos instrumentos conforme a lo establecido en la resolución, y sean presentados en dicho plazo a la Secretaría de Energía y al ENARGAS.

Por último, en el 2024, por medio de las resoluciones N° 93/2024, 191/2024, 232/2024, 284/2024, 18/2024, 386/2024, 602/2024, 25/2025 y 111/2025 de la SdE se actualizó el precio de gas en el PIST y se estableció que el precio sea trasladado a los usuarios finales en relación con los contratos o acuerdos de abastecimientos vigentes en el marco del Plan Gas.Ar. Asimismo, se ordenó a ENARSA y aquellas empresas que hayan celebrado contratos o acuerdos de abastecimiento en el marco del Plan Gas.Ar a adecuar los instrumentos conforme los precios dispuestos y presentarlos ante la SE y ENARGAS.

Incremento de precios del Gas

El 15 de diciembre de 2023 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N° 704/2023 del ENARGAS, mediante la cual se convocó a Audiencia Pública N° 104 con el objeto de poner a consideración:

- La adecuación transitoria de las tarifas del servicio público de transporte de gas natural (confr. Dec. N° 1020/20 y Dec. N° 815/22);
- La adecuación transitoria de las tarifas del servicio público de distribución de gas por redes (confr. Dec. N° 1020/20 y Dec. N° 815/22);
- El traslado a tarifas del precio de gas comprado en los términos del Numeral 9.4.2. de las Reglas Básicas de la Licencia de Distribución;
- La determinación de un índice de actualización mensual para las tarifas del servicio público de transporte de gas natural y del servicio público de distribución de gas por redes;
- El tratamiento de la incidencia del costo del flete y/o transporte de Gas Licuado de Petróleo (GLP) respecto de las localidades abastecidas con gas propano/butano indiluido por redes;
- El tratamiento de la incidencia del precio del gas en el costo del gas natural no contabilizado (GNNC);
- La reversión del Gasoducto Norte - criterios de tarificación y asignación de capacidad.

La audiencia fue convocada para el 8 de enero de 2024.

Por Resolución ENARGAS N° 52/2024, publicada en el Boletín Oficial el 15 de febrero de 2024, el Ente resolvió:

- Declarar la validez de la Audiencia Pública N° 104;
- Hacer saber que la aprobación de las tarifas transitorias que resulten de los análisis pertinentes en los términos de la Ley de Gas Natural, su Decreto Reglamentario, las Reglas Básicas de la Licencia de Transporte y Distribución, conforme el objeto de la Audiencia Pública N° 104, tendrá lugar dentro de los treinta (30) días hábiles administrativos de publicada la presente;
- Hacer saber que la “Determinación de un índice de actualización mensual para las tarifas del servicio público de transporte de gas natural y del servicio público de distribución de gas por redes”, conforme el objeto de la Audiencia Pública N° 104, será objeto de análisis adicionales, considerando las cuestiones sustantivas y adjetivas del mecanismo de readecuación, y sus resultados se darán a conocer dentro de los noventa (90) días hábiles administrativos de publicada la presente;
- Hacer saber que el tratamiento de la incidencia del Gas Natural no Contabilizado (GNNC) y el costo de flete y/o transporte de Gas Licuado de Petróleo (GLP) respecto de las localidades abastecidas por gas propano/butano indiluido por redes, conforme el objeto de la Audiencia Pública N° 104, será evaluado en oportunidad de la Revisión Quinquenal Tarifaria ordenada por el Decreto N° 55/2023; sin perjuicio de los ajustes propios del margen de distribución en los términos del artículo 2° de la presente;
- Hacer saber que los criterios definitivos para la Reversión del Gasoducto Norte - de tarificación y asignación de capacidad-, conforme el objeto de la Audiencia Pública N° 104, serán establecidos en oportunidad de la Revisión Quinquenal Tarifaria ordenada por el Decreto N° 55/2023.

Decretos de Necesidad y Urgencia N° 55/2023 y 1023/2024 – Emergencia del sector energético nacional

Mediante el DNU N° 55/2023, publicado en el Boletín Oficial el 18 de diciembre de 2023, el Poder Ejecutivo Nacional declaró la emergencia en los segmentos de generación, transporte y distribución de energía eléctrica, así como en el transporte y distribución de gas natural bajo jurisdicción federal. La emergencia y sus acciones asociadas tendrán vigencia hasta el 31 de diciembre de 2024.

El DNU instruye a la Secretaría de Energía para elaborar, poner en vigencia e implementar un programa de acciones necesarias. El objetivo es establecer mecanismos de sanción de precios en condiciones de competencia, mantener en términos reales los niveles de ingresos y cubrir las necesidades de inversión para garantizar la prestación continua de los servicios públicos de transporte y distribución de energía eléctrica y gas natural.

Asimismo, se determinó el inicio de la revisión tarifaria para las prestadoras de servicios de transporte y distribución de energía eléctrica y gas natural. La entrada en vigencia de los cuadros tarifarios resultantes no podrá exceder del 31 de diciembre de 2024.

El DNU establece que hasta tanto culmine el proceso de revisión tarifaria podrán aprobarse adecuaciones transitorias de tarifas y ajustes periódicos, propendiendo a la continuidad y normal prestación de los servicios públicos involucrados, a cuenta de lo que resulte de la revisión tarifaria.

El DNU también dispuso la intervención de ENRE y ENARGAS a partir del 1° de enero de 2024 y hasta la designación de nuevos miembros del Directorio. La Secretaría de Energía tiene la facultad de designar a los interventores del ENRE y del ENARGAS. Entre sus facultades, los interventores tendrán a su cargo la realización del proceso de revisión tarifaria. Cabe señalar que con fecha 16 de julio de 2024, por medio de la Resolución N° 175/2024 (prorrogada por la Resolución N° 212/2024 publicada el 14 de agosto de 2024), la Secretaría de Energía convocó a Concurso Abierto de Antecedentes y Oposición para la designación de los miembros del Directorio del ENARGAS.

Mediante el DNU el PEN invitó a las provincias a coordinar con la Secretaría de Energía las acciones de emergencia necesarias para asegurar la prestación de servicios de distribución eléctrica en sus jurisdicciones.

Por último, el 20 de noviembre de 2024, se publicó en el Boletín Oficial el Decreto N° 1023/2024, mediante el cual el Poder Ejecutivo Nacional prorrogó hasta el 9 de julio de 2025 la emergencia del Sector Energético Nacional, que había sido declarada por el DNU N° 55/2023. Esta prórroga afecta los segmentos de generación, transporte y distribución de energía eléctrica bajo jurisdicción federal, así como el transporte y distribución de gas natural.

Decreto de Necesidad y Urgencia N° 70/2023 – Bases para la Reconstrucción de la Economía Argentina

Mediante el DNU N° 70/2023, publicado en el Boletín Oficial el 21 de diciembre de 2023, el Poder Ejecutivo Nacional declaró la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2025.

El DNU N° 70/2023 establece que el Estado Nacional promoverá y asegurará la vigencia efectiva, en todo el territorio nacional, de un sistema económico basado en decisiones libres, adoptadas en un ámbito de libre competencia, con respeto a la propiedad privada y a los principios constitucionales de libre circulación de bienes, servicios y trabajo. Para cumplir ese fin, se dispondrá la más amplia desregulación del comercio, los servicios y la industria en todo el territorio nacional y quedarán sin efecto todas las restricciones a la oferta de bienes y servicios, así como toda exigencia normativa que distorsione los precios de mercado, impida la libre iniciativa privada o evite la interacción espontánea de la oferta y de la demanda.

En lo que respecta a la industria gasífera, el DNU faculta a la Secretaría de Energía a redeterminar la estructura de subsidios vigentes a fin de asegurar a los usuarios finales el acceso al consumo básico y esencial de gas natural según las Leyes N° 17.319 y 24.076, sus complementarias, modificatorias y reglamentarias.

Se establece que dicho beneficio deberá considerar principalmente un porcentaje de los ingresos del grupo conviviente, en forma individual o conjunta para la energía eléctrica y el gas natural, a ser establecido por la reglamentación. A los efectos de calcular el costo de los consumos básicos, se considerarán las tarifas vigentes en cada punto de suministro. A los efectos de implementar la segmentación de la asignación de subsidios a los usuarios de servicios públicos de gas natural por red.

Se faculta a la Secretaría de Energía a definir los mecanismos específicos que materialicen la asignación y efectiva percepción de los subsidios por parte de los usuarios, determinando los roles y tareas que desempeñarán de manera obligatoria los distintos actores públicos, empresas concesionarias, y otros actores o agentes que integren los sistemas del servicio público de que se trate, en su carácter de responsables primarios.

El Decreto N° 465/2024, publicado en el Boletín Oficial el 28 de mayo de 2024, la SE determinó la reestructuración de los regímenes de subsidios a la energía de jurisdicción nacional, a fin de asegurar una transición gradual, ordenada y previsible hacia un esquema que permita: (i) trasladar a los usuarios los costos reales de la energía; (ii) promover la eficiencia energética; y (iii) asegurar a los usuarios residenciales vulnerables, el acceso al consumo indispensable de energía eléctrica, gas por redes y gas envasado. Se estableció un Periodo de Transición hacia Subsidios Energéticos Focalizados que se extenderá desde el 1 de junio hasta el 30 de noviembre de 2024.

Asimismo, la Resolución 91/2024 publicada en el Boletín Oficial el 5 de junio de 2024, estableció que, durante el Periodo de Transición, es decir desde el 1° de junio hasta el 30 de noviembre de 2024, para los consumos de gas natural por red, se extienden a los usuarios incluidos en el Nivel 2, los topes de consumo establecidos para los usuarios del Nivel 3. La resolución dispuso que los consumos realizados por encima de los “consumos base” se considerarán “consumos excedentes” a los efectos de la bonificación y las tarifas.

Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos

El 8 de julio de 2024 se publicó en el Boletín Oficial, la Ley de Bases mediante la cual se introdujeron modificaciones a la Ley de Gas Natural y a la Ley de Hidrocarburos.

Entre las modificaciones principales a la Ley de Hidrocarburos, se encuentran:

- Se incluyen las actividades de procesamiento y almacenamiento de hidrocarburos dentro del régimen regulatorio;

- Se establece como objetivo principal la optimización de las ganancias obtenidas de la explotación de los recursos;
- Se eliminan las restricciones a la exportación de hidrocarburos y se introduce la libertad de comercialización y exportación de hidrocarburos y derivados, prohíbe la intervención del mercado y fijación de precios en el mercado interno.
- Se permite la reconversión de las concesiones de explotación convencional a no convencional hasta el 31 de diciembre de 2028;
- Se definen requisitos específicos para la licitación y se elimina la posibilidad de prórroga en las concesiones de explotación;
- Se modifica el canon a cargo de los concesionarios y permisionarios;
- Se modifica el régimen de regalías, con excepción de las concesiones ya adjudicadas;
- Se modifica las concesiones de transporte por el régimen de autorizaciones de transporte y almacenaje, y habilitaciones de procesamiento de hidrocarburos.
- Se permite la presentación de sociedades extranjeras en concursos públicos para la obtención de permisos y concesiones, entre otras.
- Se limita fuertemente la intervención de empresas estatales en las actividades reguladas por la Ley de Hidrocarburos.

Entre las modificaciones principales a la Ley de Gas Natural, se encuentran:

- Se elimina la necesidad de obtener autorización previa para importar gas natural.
- Se elimina la limitación con respecto a no afectar el abastecimiento del mercado interno. El Gas Natural Licuado tendría un régimen especial, en donde se garantizan condiciones firmes de exportación una vez autorizadas, no pudiendo ser modificadas.
- Se extienden las licencias correspondientes a los servicios de transporte y distribución de gas natural de un plazo de 10 a 20 años.
- Se crea el Ente Nacional Regulador del Gas y la Electricidad, que reemplazará al ENRE y el ENARGAS y asumirá sus funciones.

Decreto 1057/2024

El 28 de noviembre de 2024, mediante la emisión del Decreto N.º 1.057/2024, el Poder Ejecutivo implementó las disposiciones sobre exportaciones de hidrocarburos en la Ley de Hidrocarburos y la Ley de Gas Natural.

GLP (Gas Licuado de Petróleo)

La Ley N.º 26.020 sancionada el día 9 de marzo de 2005 (modificada por Decreto 297/2005 y Ley N.º 26.314), establece el marco legal para la industria y la comercialización del GLP, que deberá hacerse cumplir por la SE. Esta ley regula las actividades de producción, embotellamiento, transporte, almacenamiento, distribución y comercialización del GLP en la Argentina y declara a estas actividades como de interés público, con vistas al aseguramiento de un abastecimiento regular, confiable y razonable de GLP para los segmentos de ingresos más bajos que no tienen acceso a la red de distribución de gas natural.

La Ley N.º 26.020 aplica a todas las partes de la producción, distribución, transporte, servicios y ventas de GLP en toda la Argentina.

Esta ley establece el principio del libre acceso a la industria y al mercado de GLP, así como también la libre importación de GLP y ciertas restricciones sobre las exportaciones, las cuales únicamente pueden ser autorizadas si el abastecimiento interno no se ve afectado. La Disposición N.º 168/05 de la Subsecretaría de Combustibles dispone que las empresas que deseen exportar GLP primero deben obtener una autorización de la SE. En primer lugar, las empresas con intención de exportar GLP deben probar que la demanda local ha sido satisfecha o que han realizado ofertas para vender GLP a nivel local y éstas han sido rechazadas.

Mediante el Inciso b) del Artículo 7º de la Ley N.º 26.020, se estableció como objetivos para la regulación de la industria y comercialización de GLP garantizar el abastecimiento del mercado interno de GLP, como así también, el acceso al producto a granel por parte de los consumidores del mercado interno, a precios que no superen los de paridad de exportación.

Asimismo, la Autoridad de Aplicación debe fijar precios de referencia, los que serán publicados y propenderán a que los sujetos activos tengan retribución por sus costos eficientes y una razonable rentabilidad.

El Decreto N.º 470/2015, del 30 de marzo de 2015, creó el Programa Hogares con Garrafas (HOGAR), cuyo reglamento fue aprobado mediante la Resolución N.º 49/2015. En virtud de este marco normativo, la Secretaría de Energía (SE) tiene la responsabilidad de determinar los volúmenes de GLP destinados al programa, así como de fijar los precios máximos de referencia y las compensaciones correspondientes.

Para el año 2024, la Resolución N.º 11/2024, del 9 de febrero de 2024, establece que, hasta tanto se adopten las medidas necesarias para que el precio del GLP al consumidor final refleje los costos económicos reales de la actividad en todas sus etapas, los aportes y cupos del Programa HOGAR continuarán siendo asignados trimestralmente por la SE, manteniendo la metodología vigente. Esta resolución aprobó los cupos y aportes para el período comprendido entre enero y marzo de 2024.

Posteriormente, la Resolución N.º 216/2024, publicada en el Boletín Oficial el 19 de agosto de 2024, aprobó la asignación de aportes y cupos de GLP para el trimestre de abril a junio de 2024.

El 24 de enero de 2025, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SdE N.º 15/2025, que establece que los precios de venta cobrados

por los productores de GLP a las empresas de envasado no deben exceder el precio de paridad de exportación. Además, se requiere que los productores aseguren que el GLP esté disponible para el mercado interno de manera continua y suficiente.

El nuevo "Programa HOGAR" (Hogares con Gas Envasado), establecido por la Resolución N.º 15/2025, dispone que: (i) los productores de GLP deben garantizar un suministro continuo y suficiente al mercado interno, de acuerdo con el Artículo 7 de la Ley de GLP, y deben registrar los volúmenes almacenados en sus plantas diariamente; y (ii) las empresas de envasado pueden adquirir GLP dentro del Volumen Máximo Permitido, que se calcula en base a: (a) la capacidad operativa de la empresa; (b) el número de cilindros de gas aprobados registrados, es decir, el número total de cilindros registrados por el envasador que cumplen con los requisitos técnicos y de seguridad y que no son simples (sin marca), extranjeros o caducados; y (c) el índice máximo de rotación, determinado según la capacidad de rotación de la flota de cilindros del envasador.

Para mayor información véase "*La Industria Del Gas y Petróleo En La Argentina*" del Prospecto.

DIRECTORES, GERENCIA DE LA PRIMERA LÍNEA Y EMPLEADOS

Para mayor información véase “*Datos sobre directores, gerentes, asesores y miembros del órgano de fiscalización*” del Prospecto.



PRINCIPALES ACCIONISTAS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Prestamos Intercompany

A más tardar en la Fecha de Emisión y Liquidación, celebraremos un contrato de línea de crédito *revolving* subordinada con una de nuestras afiliadas (la "Línea de Crédito Comprometida") por un monto total de US\$500.000.000, que podremos disponer para financiar nuestras inversiones de capital y/o para pagar o refinanciar nuestra deuda senior existente.

Para mayor información véase “Estructura de la Emisora, accionistas principales y transacciones con partes relacionadas” del Prospecto.

DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y LA NEGOCIACIÓN

A continuación, se resumen los principales términos y condiciones de las Obligaciones Negociables. Dado que se trata de un resumen, es posible que no contenga toda la información que es importante para el Inversor Calificado. La presente sección está calificada en su totalidad por el Contrato de Fideicomiso en virtud del cual se emitirán las Obligaciones Negociables y, en consecuencia, en caso de existir contradicción entre todos aquellos términos expuestos en el presente resumen y aquellos descriptos en el Contrato de Fideicomiso, prevalecerá el Contrato de Fideicomiso.

Descripción de las Obligaciones Negociables

Aspectos generales

Lo que sigue es una descripción de algunos términos y condiciones de las obligaciones negociables que se emitirán de acuerdo con un contrato de fideicomiso (el “Contrato de Fideicomiso”) a ser celebrado entre la Sociedad y Citibank, N.A., como fiduciario (en tal carácter, el “Fiduciario”). Dicho Fiduciario, o cualquier otra entidad que la Sociedad pueda designar a tal efecto, actuará como agente principal de pago (en tal carácter, el “Principal Agente de Pago,” y junto con cualquier otro agente de pago conforme al Contrato de Fideicomiso, los “Agentes de Pago”) y agente de transferencia (en tal carácter, un “Agente de Transferencia,” y junto con cualquier otro agente de transferencia conforme al Contrato de Fideicomiso, los “Agentes de Transferencia”). En dicho Contrato de Fideicomiso, la Sociedad designará asimismo un agente de registro (en tal carácter, el “Agente de Registro”), que puede ser también Agente de Pago, Agente de Transferencia y representante del Fiduciario en Argentina (en tal carácter, el “Representante del Fiduciario en Argentina”). El Contrato de Fideicomiso no se ajustará a la Ley de Convenios Fiduciarios de 1939 de los Estados Unidos, con sus modificaciones (la “Ley de Convenios Fiduciarios”). Todas las referencias a la “Sociedad” en esta sección refieren a Pluspetrol S.A. y a cualquier sucesora (la “Emisora” o la “Sociedad”), a menos que del contexto se desprenda otra cosa.

Los siguientes resúmenes de ciertas disposiciones del Contrato de Fideicomiso no son completos y están sujetos y condicionados en su totalidad por referencia a todas las disposiciones del Contrato de Fideicomiso, incluyendo las definiciones de ciertos términos allí incluidas.

La emisión de las Obligaciones Negociables fue aprobada por el directorio de la Sociedad el 21 de abril de 2025, que delegó la definición y la decisión de ciertas condiciones a algunos miembros del directorio y gerentes de primera línea de la Sociedad y por acta de subdelegado de fecha 19 de mayo de 2025. Las Obligaciones Negociables se emitirán como “Clase 4” en el marco del programa global de emisión de obligaciones negociables de la Sociedad por un valor de hasta US\$1.000.000.000 (o su equivalente en otras monedas o unidades de medida o valor) (el “Programa”). El Programa fue aprobado por resolución de la asamblea de accionistas de la Sociedad adoptada el 16 de octubre de 2024 y por resolución del Directorio de la Sociedad adoptada el 18 de octubre de 2024. La creación del Programa bajo el cual se emitirán las Obligaciones Negociables fue autorizada por la CNV por Resolución N.º RESFC-2024-23017-APN-DIR#CNV de fecha 23 de diciembre de 2024. La oferta pública de las Obligaciones Negociables, según se describe en este prospecto, se encuentra comprendida dentro de la autorización de oferta pública otorgada por la CNV en relación con el Programa, conforme al artículo 41, Título II, Capítulo V de las Normas de la CNV. Este Suplemento no fue revisado previamente por la CNV ni por BYMA ni por A3 Mercados.

Las Obligaciones Negociables constituirán obligaciones negociables simples no convertibles en acciones, conforme a la Ley de Obligaciones Negociables, y tendrán derecho a los beneficios allí establecidos y estarán sujetas a los requisitos de procedimiento allí previstos. Las Obligaciones Negociables constituirán obligaciones directas, incondicionales, no garantizadas y no subordinadas de la Sociedad y estarán en todo momento por lo menos en pie de igualdad en cuanto a derecho de pago con todas las demás deudas no garantizadas y no subordinadas existentes y futuras de la Sociedad (salvo por las obligaciones que cuentan con una preferencia legal). Ver “Estado y Rango”.

Las Obligaciones Negociables devengarán intereses a la tasa fija nominal anual que se informará en el Aviso de Resultados desde la fecha de emisión o desde la fecha más reciente en la que se hayan pagado intereses o su pago haya sido previsto hasta que el capital sea pagado o puesto a disposición para el pago, y serán pagaderos semestralmente a los tenedores de registro, tal como se indica en la sección “Tasa de Interés” más abajo.

Sujeto a la autorización de la CNV, en caso de ser exigible, en el futuro, la Sociedad podrá emitir Obligaciones Negociables Adicionales, en una o más transacciones sin requerir notificación o consentimiento de los tenedores de las Obligaciones Negociables, siempre que dichas Obligaciones Negociables adicionales tengan los mismos términos y condiciones en todos los aspectos que las Obligaciones Negociables (salvo por la fecha de emisión, el precio de emisión y la primera fecha de pago de intereses, en caso de ser aplicable) y estipulándose que las Obligaciones Negociables adicionales no tendrán el mismo número CUSIP o ISIN que las Obligaciones Negociables, a menos que las mismas califiquen como una “reapertura calificada” (*qualified reopening*) de Obligaciones Negociables, o de otro modo se traten como parte de la misma “emisión” de instrumentos de deuda que las Obligaciones Negociables se emitan con menos de una cantidad de descuento original de minimis, en cada caso para fines del impuesto a las ganancias de los Estados Unidos.

Estado y Rango

Las obligaciones negociables constituirán “obligaciones negociables simples no convertibles en acciones” y serán emitidas de conformidad con, y en cumplimiento de, todos los requisitos de la Ley de Obligaciones Negociables y cualesquiera otras leyes y regulaciones argentinas aplicables, tendrán derecho a los beneficios allí establecidos y estarán sujetas a los requisitos de procedimiento de la misma. En particular, conforme al Artículo 29 de la Ley de Obligaciones Negociables, en el caso de un incumplimiento por parte de la Sociedad en el pago de cualquier monto adeudado conforme a las obligaciones negociables, el tenedor de dicha obligación negociable tendrá derecho a un juicio ejecutivo en la Argentina para obtener el pago de ese monto.

Las obligaciones negociables constituirán obligaciones generales, no garantizadas y no subordinadas de la Sociedad y estarán en un pie de igualdad, sin ninguna preferencia entre ellas, con todas las demás deudas no garantizadas y no subordinadas presentes y futuras

de la Sociedad en cada momento, salvo por las obligaciones que cuenten con una preferencia por ley o por imperio de la ley. Las Obligaciones Negociables estarán subordinadas a todas nuestras obligaciones garantizadas existentes y futuras en la medida del valor de los activos que garantizan dichas obligaciones.

Amortización del Capital

El monto de capital de las obligaciones negociables será pagadero en tres cuotas anuales y consecutivas a partir de la fecha que se indique en el Aviso de Resultados; quedando establecido que cualquier precancelación parcial del monto de capital de las obligaciones negociables en virtud de “*Rescate y Recompra – Rescate a Opción de la Sociedad,*” “*Compromisos – Limitación a la Venta de Activos*” u otras recompras de las obligaciones negociables reducirá el monto de capital adeudado en cada fecha de pago posterior en forma proporcional al monto de capital pagado en relación con dicha precancelación o recompra a lo largo de las fechas de pago restantes. Deberá brindarse a los tenedores notificación de dicha reducción, incluyendo un cronograma de amortización actualizado, y la Sociedad deberá entregar un Certificado de Funcionarios al Fiduciario en el que incluirá dicho cronograma de amortización actualizado, el cual será concluyente y vinculante en ausencia de error manifiesto. La última cuota de amortización bajo las Obligaciones Negociables será, a todo evento, igual al saldo del capital total pendiente en ese momento de las Obligaciones Negociables y será pagadero junto con los intereses devengados e impagos sobre las mismas y cualesquiera otros montos adeudados en ese momento por la Sociedad en virtud de las Obligaciones Negociables.

La Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables será la fecha que se indique en el Aviso de Resultados (la “*Fecha de Vencimiento*”).

Tasa de Interés

Las Obligaciones Negociables devengarán intereses a una tasa fija que se indicara en el Aviso de Resultados desde (e incluyendo) la fecha que se indique en el Aviso de Resultados (la “Fecha de Inicio de los Intereses”) o desde la Fecha de Pago más reciente (tal como dichos términos se definen más abajo) en la que se hayan pagado intereses o dicho pago haya sido debidamente provisto, a la tasa de interés fija nominal anual que será informada en el Aviso de Resultados, hasta que el capital haya sido pagado o se hayan provisto los fondos para su pago. Los intereses serán pagaderos en cuotas en forma semestral en las fechas que serán informadas en el Aviso de Resultados (una “Fecha de Pago”) y a la Fecha de Vencimiento o en caso de aceleración, rescate o recompra tal como se indica en la sección “—*Pago del Capital e Intereses*” más abajo.

Pago del Capital e Intereses

Los intereses (y el capital, prima y Montos Adicionales, si hubiera, pagaderos en fechas distintas a la Fecha de Vencimiento o por aceleración, rescate o recompra), serán pagaderos en fondos de disponibilidad inmediata a la persona a cuyo nombre se encuentra registrada una Obligación Negociable al cierre de las operaciones de la Fecha de Registro Regular anterior a cada Fecha de Pago independientemente de la cancelación de dichas Obligaciones Negociables con motivo de cualquier transferencia o canje de las mismas ocurrida con posterioridad a esa Fecha de Registro Regular y antes de dicha Fecha de Pago; *estipulándose, no obstante*, que los intereses pagaderos a la Fecha de Vencimiento o en caso de aceleración, rescate o recompra se pagarán a la persona a quien se pagará el capital; *estipulándose, asimismo*, que si la Sociedad no cumpliera con el pago de los intereses (y Montos Adicionales, en su caso) adeudados en esa Fecha de Pago, dichos intereses en mora (y Montos Adicionales, en su caso) serán pagados a la persona a cuyo nombre se encuentren registradas dichas Obligaciones Negociables al cierre de una fecha de registro posterior fijada por la Sociedad mediante notificación enviada por o en nombre de la Sociedad a los tenedores de las Obligaciones Negociables y al Fiduciario no menos de 10 días corridos antes de dicha fecha de registro posterior, fecha de registro que deberá fijarse no menos de un Día Hábil antes de la fecha de pago respecto de dichos intereses en mora. La “Fecha de Registro Regular”, respecto de las Obligaciones Negociables, será la fecha que cae un día antes de cada Fecha de Pago, sea o no esa fecha un Día Hábil.

El pago del capital, cualquier prima, intereses, Montos Adicionales y otros montos respecto de cualquier Obligación Negociable Nominativa a la Fecha de Vencimiento o en caso de aceleración, rescate o recompra se realizará en fondos de disponibilidad inmediata a la persona a cuyo nombre se encuentra registrada esa obligación negociable al presentar la misma en la oficina de fideicomiso corporativo del Fiduciario en el Distrito de Manhattan, Ciudad de Nueva York, en la oficina del Agente de Pago ubicada en la Ciudad de Nueva York, o en la oficina fiduciaria corporativa especificada del Fiduciario o de cualquier otro Agente de Pago, según corresponda, *siempre* que la Obligación Negociable Nominativa sea presentada al Agente de Pago con tiempo como para que el Agente de Pago realice los pagos en esos fondos de acuerdo con sus procedimientos normales. Los pagos de capital y cualquier prima, intereses, Montos Adicionales y otros montos respecto de las Obligaciones Negociables Nominativas a ser realizados en momentos distintos a la Fecha de Vencimiento o en caso de rescate o recompra, se realizarán mediante transferencia bancaria en o antes de la fecha de vencimiento de acuerdo con las instrucciones de la transferencia bancaria de la persona con derecho a ellos, según conste en el Registro, *estipulándose*, que (a) el Depositario correspondiente, como tenedor de las Obligaciones Negociables Globales, tendrá derecho a recibir los pagos de intereses mediante transferencia bancaria de fondos de disponibilidad inmediata, (b) un tenedor de US\$1.000.000 en monto total de capital o valor nominal de Obligaciones Negociables tendrá derecho a recibir pagos de intereses mediante transferencia bancaria de fondos de disponibilidad inmediata a una cuenta mantenida por dicho tenedor en un banco ubicado en los Estados Unidos e indicada por esa persona al Fiduciario por escrito no más allá de 15 días corridos antes de la fecha en que ese pago debe ser realizado. A menos que tal designación sea revocada por escrito, la designación realizada por el tenedor respecto de sus Obligaciones Negociables permanecerá en vigencia respecto de cualquier pago futuro relativo a esas Obligaciones Negociables pagadero a ese tenedor.

Los pagos de intereses sobre cualquier Obligación Negociable respecto de cualquier Fecha de Pago incluirán los intereses devengados hasta, pero excluyendo, dicha Fecha de Pago.

Los intereses sobre las Obligaciones Negociables se calcularán en base a un año de 360 días corridos, consistente en doce meses de 30 días cada uno y, en el caso de un mes incompleto, el número de días transcurridos.

Si a la Fecha de Vencimiento o la Fecha de Pago de las Obligaciones Negociables cayera un día que no es un Día Hábil, el pago del capital (y la prima, si hubiera) y los intereses respecto de las Obligaciones Negociables se realizará el siguiente Día Hábil en el lugar de pago con la misma fuerza y efecto que si hubiera sido realizado en la fecha de vencimiento y no se devengarán intereses respecto de dicho pago luego de la Fecha de Vencimiento.

Rescate y Recompra

Rescate por Razones Impositivas

Si como resultado de cualquier cambio en, o modificación a, las leyes (o cualesquiera reglamentaciones o resoluciones judiciales dictadas conforme a ellas) de Argentina o, luego de la consumación de la transacción descripta en la sección “—*Compromisos—Fusiones, Ventas y Locaciones*”, la Jurisdicción Fiscal Pertinente en virtud de cuyas leyes se encuentre organizada la Emisora o la Persona Sucesora, según corresponda, o cualquier subdivisión política o autoridad de Argentina con facultad para gravar impuestos, o como resultado de cualquier cambio en la aplicación, administración o interpretación oficial de dichas leyes, reglamentaciones o resoluciones judiciales (incluyendo, sin limitación, una resolución judicial dictada por un tribunal de la jurisdicción competente), y que dicha modificación o reglamentación sea anunciada y entrara en vigencia en cualquier momento siguiente a la emisión de las Obligaciones Negociables (o en el caso de que una Persona Sucesora no argentina, tal como se la define abajo, luego de la fecha en que tal persona se convirtiera en una Persona Sucesora) la Sociedad se viera obligada a pagar Montos Adicionales tal como se indica más abajo en la sección “—*Pago de Montos Adicionales*” y la Sociedad determinara de buena fe que dicha obligación no puede ser evitada adoptando las medidas comercialmente razonables a su alcance, las Obligaciones Negociables serán rescatables en forma total (pero no parcial), a opción de la Sociedad, en cualquier momento mediante notificación cursada con no menos de 30 y no más de 60 días corridos de anticipación a los tenedores de las Obligaciones Negociables tal como se establece en el Contrato de Fideicomiso, a su monto de capital más los intereses devengados hasta la fecha fijada para el rescate (la “Fecha de Rescate”); estipulándose, no obstante, que las medidas comercialmente razonables deben entenderse excluyendo cualquier cambio en la jurisdicción de constitución u organización o la ubicación de la oficina ejecutiva principal o el domicilio o sede social de la Sociedad. La Sociedad también pagará a los tenedores de las Obligaciones Negociables en la Fecha de Rescate cualesquiera Montos Adicionales que sean pagaderos en ese momento. A fin de llevar a cabo un rescate de Obligaciones Negociables conforme a este párrafo, la Sociedad deberá, antes de la entrega de la notificación de rescate de las Obligaciones Negociables conforme a lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso, entregar al Fiduciario (i) un Certificado de Funcionarios en el que se indique que la obligación de pagar dichos Montos Adicionales no puede ser evitada por la Sociedad tomando las medidas razonables a su alcance y (ii) un Dictamen Legal que indique que la Sociedad ha pasado o pasará a estar obligada a pagar dichos Montos Adicionales como resultado de ese cambio o modificación. No podrá cursarse una notificación de rescate con una anticipación mayor a 60 días corridos de la primera fecha en que la Sociedad estaría obligada a pagar dichos Montos Adicionales.

Rescate a Opción de la Sociedad

Antes de la fecha que se indique en el Aviso de Resultados (la “Fecha de Primera Recompra”), la Sociedad podrá rescatar las Obligaciones Negociables a su opción, en su totalidad o en parte, en cualquier momento y periódicamente, a un precio de rescate (expresado como un porcentaje del monto principal y redondeado a tres decimales) igual al mayor de:

(1) (a) la suma del valor presente de los pagos restantes de capital e intereses programados descontados a la fecha de rescate (asumiendo que las Obligaciones Negociables hayan vencido en la Fecha de Primera Recompra y dicho precio de rescate se establece en la tabla a continuación a partir de la fecha que se indique en el Aviso de Resultados) semestralmente (asumiendo un año de 360 días compuesto de doce meses de 30 días) a la Tasa del Tesoro más los puntos básicos que se indiquen en el Aviso de Resultados, *menos* (b) los intereses devengados a la fecha de rescate, y

(2) 100% del monto de capital de las Obligaciones Negociables rescatadas,

más, en cualquier caso, intereses devengados e impagos sobre las mismas hasta la fecha de rescate y cualesquiera Montos Adicionales, si los hubiera.

En o después de la Fecha de Primera Recompra, la Compañía podrá rescatar las Obligaciones Negociables, en su totalidad o en parte, en cualquier momento y periódicamente, a los precios de rescate que se establezcan en el Aviso de Resultados (expresados como un porcentaje del monto de capital de las Obligaciones Negociables que se están rescatando), más intereses devengados y no pagados sobre las mismas hasta la fecha de rescate, si se rescatan durante el período de 12 meses que comienza en las Fechas que se indiquen en el Aviso de Resultados.

“*Tasa del Tesoro*” para este propósito significa, con respecto a cualquier fecha de rescate, el rendimiento determinado por la Sociedad de acuerdo con los siguientes dos párrafos.

La Tasa del Tesoro será determinada por la Sociedad después de las 4:15 p.m., hora de la ciudad de Nueva York (o después de que los rendimientos de los valores del gobierno de EE. UU. sean publicados diariamente por la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal), en el tercer día hábil anterior a la fecha de rescate, basándose en el rendimiento o rendimientos para el día más reciente que aparezcan después de dicha hora en el día más reciente en la publicación estadística más reciente publicada por la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal, designada como “*Tasas de Interés Seleccionadas (Diarias) - H.15*” (o cualquier designación o publicación sucesora) (“*Selected Interest Rates (Daily) - H.15*”) (“*H.15*”) bajo el título “*Valores del gobierno de EE. UU. – Vencimientos constantes del Tesoro – Nominal*” (“*U.S. government securities–Treasury constant maturities–Nominal*”) (o cualquier título o encabezado sucesor) (“H.15 TCM”). Al determinar la Tasa del Tesoro, la Sociedad deberá seleccionar, según corresponda: (1) el rendimiento para el vencimiento constante del Tesoro en H.15 que sea exactamente igual al período desde la fecha de rescate hasta la Fecha de Primera Recompra (la “Vida Restante”); o (2) si no existe tal maduración constante del Tesoro en H.15 que sea exactamente igual a la Vida Restante, los dos rendimientos – un rendimiento correspondiente a la maduración constante del Tesoro en H.15 inmediatamente más corta y un rendimiento correspondiente a la maduración constante del Tesoro en H.15

inmediatamente más larga que la Vida Restante – e interpolará a la Fecha de Primera Recompra en línea recta (usando el número real de días) utilizando dichos rendimientos y redondeando el resultado a tres decimales; o (3) si no existe tal maduración constante del Tesoro en H.15 más corta o más larga que la Vida Restante, el rendimiento para la única maduración constante del Tesoro en H.15 más cercana a la Vida Restante. Para efectos de este párrafo, se considerará que la maduración constante del Tesoro aplicable en H.15 tiene una fecha de vencimiento igual al número relevante de meses o años, según corresponda, de dicha maduración constante del Tesoro desde la fecha de rescate.

Si en el tercer día hábil anterior a la fecha de rescate H.15 TCM o cualquier designación o publicación sucesora ya no se publica, la Sociedad calculará la Tasa del Tesoro basada en la tasa anual equivalente al rendimiento semestral al vencimiento a las 11:00 a.m., hora de la ciudad de Nueva York, en el segundo día hábil anterior a dicha fecha de rescate, del valor del Tesoro de los Estados Unidos que venza en, o con un vencimiento que sea más cercano a, la Fecha de Primera Recompra, según corresponda. Si no existe un valor del Tesoro de los Estados Unidos que venza en la Fecha de Primera Recompra, pero existen dos o más valores del Tesoro de los Estados Unidos con una fecha de vencimiento igualmente distante de la Fecha de Primera Recompra, uno con una fecha de vencimiento anterior a la Fecha de Primera Recompra y otro con una fecha de vencimiento posterior a la Fecha de Primera Recompra, la Sociedad seleccionará el valor del Tesoro de los Estados Unidos con una fecha de vencimiento anterior a la Fecha de Primera Recompra. Si existen dos o más valores del Tesoro de los Estados Unidos que vencen en la Fecha de Primera Recompra o dos o más valores del Tesoro de los Estados Unidos que cumplen con los criterios de la oración anterior, la Sociedad seleccionará entre estos dos o más valores del Tesoro de los Estados Unidos el valor del Tesoro de los Estados Unidos que se negocie más cerca del par, basándose en el promedio de los precios de compra y venta de dichos valores del Tesoro de los Estados Unidos a las 11:00 a.m., hora de la ciudad de Nueva York. Al determinar la Tasa del Tesoro de acuerdo con los términos de este párrafo, el rendimiento semestral al vencimiento del valor del Tesoro de los Estados Unidos aplicable se basará en el promedio de los precios de compra y venta (expresados como un porcentaje del monto principal) a las 11:00 a.m., hora de la ciudad de Nueva York, de dicho valor del Tesoro de los Estados Unidos, y se redondeará a tres decimales.

Para evitar dudas, la Sociedad será responsable de realizar todos los cálculos relacionados con un rescate opcional de las obligaciones negociables, y el Fiduciario de las Obligaciones Negociables no tendrá ninguna obligación o responsabilidad por realizar dichos cálculos o por verificar, determinar, o calcular el precio de rescate. Las acciones y determinaciones de la Sociedad al determinar el precio de rescate serán concluyentes y vinculantes para todos los fines, salvo error manifiesto.

El aviso de cualquier rescate se enviará por correo o se entregará electrónicamente (o se transmitirá de otro modo de acuerdo con los procedimientos del depositario) al menos 10 días pero no más de 60 días antes de la fecha de rescate a cada tenedor de Obligaciones Negociables que se rescatarán.

Rescate Opcional con el Producido de Ofertas de Capital

En cualquier momento, o periódicamente, en la Fecha que se indique en el Aviso de Resultados o antes de dicha fecha, la Sociedad podrá, a su opción, utilizar el Producido Neto en Efectivo de una o más Ofertas de Capital para rescatar en total hasta el 35% del monto de capital total de las obligaciones negociables en circulación (incluidos Montos Adicionales) a un precio de rescate que se indicará en el Aviso de Resultados del monto de capital de las mismas, más intereses devengados e impagos (incluidos Montos Adicionales), si hubiera, hasta la fecha de rescate exclusiva; *siempre* que:

- (1) permanezcan en circulación obligaciones negociables por un monto de capital total igual a por lo menos el 65% del monto de capital total de las obligaciones negociables (incluidas cualesquiera Obligaciones Negociables Adicionales) inmediatamente después de ocurrido dicho rescate; y
- (2) el rescate ocurra no más de 90 días después del cierre de dicha Oferta de Capital.

Selección y Notificación

En el caso de un rescate parcial, la selección de las Obligaciones Negociables para rescatar se hará, en el caso de Obligaciones Negociables certificadas, por sorteo, o en el caso de Obligaciones Negociables globales, de acuerdo con las políticas y procedimientos del depositario aplicable. No se rescatará parcialmente ninguna Obligación Negociable con un monto principal de \$1.000 o menos. Si alguna Obligación Negociable debe ser rescatada solo en parte, el aviso de rescate relacionado con la Obligación Negociable indicará la parte del monto principal de la Obligación Negociable que se rescatará. Se emitirá una nueva Obligación Negociable por un monto principal igual a la parte no rescatada de la Obligación Negociable a nombre del tenedor de la Obligación Negociable tras la entrega para la cancelación de la Obligación Negociable original. Mientras las Obligaciones Negociables estén en manos de DTC (u otro depositario), el rescate de las Obligaciones Negociables se realizará de acuerdo con las políticas y procedimientos del depositario.

Las notificaciones de rescate (salvo por aquellas descritas en “—*Rescate por Razones Impositivas*”) se enviarán por correo postal de primera clase (en caso de una Obligación Negociable Global, enviada mediante los procedimientos de DTC) a los tenedores, con al menos diez (10) pero no más de sesenta (60) días de antelación a la fecha de rescate, a sus respectivos domicilios registrados, con la salvedad de que las notificaciones de rescate se podrán enviar por correo postal o electrónicamente con más de sesenta (60) días de la antelación a una fecha de rescate si la notificación se emite con respecto a la cancelación de Obligaciones Negociables o al cumplimiento y liberación de obligaciones en virtud del Contrato de Fideicomiso.

A menos que la Sociedad incumpla el pago del precio de rescate, en la fecha de rescate y después de ella dejará de acumularse interés sobre las Obligaciones Negociables o porciones de ellas llamadas a rescate.

Notificaciones Condicionales de Rescate

Cualquier rescate o notificación de rescate podrá, a criterio de la Sociedad, estar sujeto a una o más condiciones precedentes (salvo por lo establecido en “*Rescate por Razones Impositivas*”, en cuyo caso debe ser irrevocable), y en el caso de un rescate con el producido de una Oferta de Capital, debe realizarse con anterioridad a la consumación de la Oferta de Capital relacionada, y dicho aviso puede

ser rescindido el día hábil anterior en el caso de que alguna o todas esas condiciones no se hayan cumplido para la fecha de rescate. A pedido de la Sociedad, mediante un Certificado de Funcionarios entregado al Fiduciario, el Fiduciario cursará la notificación de rescate en nombre de la Sociedad y a sus expensas; *quedando establecido, sin embargo*, que la Sociedad le debe haber entregado al Fiduciario la información a incluir en esa notificación, incluyendo cualquier información relacionada con el cumplimiento de condiciones precedentes.

Oferta por Cambio de Control

En caso de tener lugar un Evento de Recompra por Cambio de Control, la Sociedad hará una oferta de compra de todas las Obligaciones Negociables (una “Oferta por Cambio de Control”) (en denominaciones mínimas de US\$1.000 y múltiplos enteros de US\$1.000 por sobre dicho monto) a un precio de compra en efectivo igual al 101% del monto de capital de las Obligaciones Negociables más los intereses devengados e impagos, en su caso, hasta la fecha de compra (un “Pago por Cambio de Control”).

“Cambio de Control” significa el acaecimiento de uno o varios de los siguientes hechos:

- (i) la venta, transferencia, transmisión u otra disposición, directa o indirecta (salvo mediante fusión), en una transacción o en una serie de transacciones relacionadas, de todos o prácticamente todos los bienes o activos de la Sociedad y sus subsidiarias, si los hubiera, tomados en su conjunto, a cualquier “persona” o “grupo” (conforme esos términos se definen en el Artículo 13(d)(3) de la Ley de Mercados), que no sea uno o varios Tenedores Permitidos, o cualquier combinación de lo antedicho;
- (ii) la consumación de cualquier transacción o serie de transacciones simultáneas relacionadas (incluyendo, sin limitación, una fusión) a raíz de la cual cualquier “persona” o “grupo” (conforme esos términos se definen en el Artículo 13(d)(3) de la Ley de Mercados), que no sea uno o varios Tenedores Permitidos, se transforme en titular beneficiario, directa o indirectamente, de más del cincuenta por ciento (50%) de las Acciones con Derecho a Voto de la Sociedad que estén en circulación en ese momento, medidas en términos de poder de voto y no de número de participaciones. A efectos de esta cláusula “transacciones relacionadas” significa dos o más transacciones cuya validez está supeditada a la validez de las demás;
- (iii) el hecho de que la Sociedad se fusione con cualquier Persona (que no sea un Tenedor Permitido) o que cualquier Persona (que no sea un Tenedor Permitido) se fusione con la Sociedad, en cualquier caso, en el marco de una transacción en la que las Acciones con Derecho a Voto en circulación de la Sociedad o las Acciones con Derecho a Voto en circulación de esa otra Persona se conviertan en o se intercambien por efectivo, títulos u otros bienes, excepto por cualquier transacción en la que las Acciones con Derecho a Voto en circulación de la Sociedad inmediatamente antes de esa transacción constituyan, se conviertan en, o se intercambien por una mayoría de las Acciones con Derecho a Voto de la Persona absorbente o cualquier sociedad controlante, directa o indirecta, de la Persona absorbente inmediatamente después de dar efecto a dicha transacción; o
- (iv) la adopción de un plan relacionado con la liquidación o disolución de la Sociedad, salvo que se trate de la liquidación o disolución de la Compañía en favor de una compañía sucesora que asuma las obligaciones bajo las Obligaciones Negociables según lo establecido en “—Fusiones, Ventas y Locaciones”.

“Evento de Recompra por Cambio de Control” significa la ocurrencia tanto de (i) un Cambio de Control como de (ii) una Disminución de Calificación.

“Calificación de Grado de Inversión” significa una calificación de Baa3 o superior (o calificación equivalente) de Moody's; BBB- (o calificación equivalente) de S&P y BBB- (o calificación equivalente) de Fitch.

“Tenedor Permitido” significa (a) Pluspetrol Resources Corporation B.V. (“PRC B.V.”), una *Dutch Besloten Vennootschap* (sociedad privada de responsabilidad limitada), y (b) cualquier subsidiaria de PRC B.V. en la medida en que cualquier de esas entidades está organizada en una Jurisdicción Permitida.

“Jurisdicción Permitida” significa Argentina, Perú, Uruguay y cualquier país que sea miembro de la OCDE o país asociado.

“Agencias Calificadoras” significa Moody's, S&P o Fitch. En caso de que Moody's, S&P o Fitch dejen de existir o de emitir calificaciones, dicha organización podrá ser reemplazada por una o varias agencias calificadoras de valores reconocidas a nivel nacional en Estados Unidos, según corresponda, designadas por la Sociedad mediante notificación escrita al fiduciario.

“Rebaja de Calificación” significa, en cualquier momento dentro de los 90 días posteriores a la fecha del anuncio público de un Cambio de Control, (1) si las obligaciones negociables tenían una Calificación de Grado de Inversión asignada por al menos dos de las Agencias Calificadoras antes de la fecha de dicho anuncio público, que la calificación asignada a las obligaciones negociables por al menos dos Agencias Calificadoras es inferior a una Calificación de Grado de Inversión; o (2) en cualquier otro caso, que la calificación asignada a las obligaciones negociables por al menos dos de las Agencias Calificadoras se rebajó en una o más categorías (es decir, niveles); siempre que, en cada caso, dicha Rebaja de Calificación haya sido expresamente atribuida por las Agencias Calificadoras pertinentes al Cambio de Control. Sin perjuicio de lo antedicho, no se considerará que hubo una Rebaja de Calificación en relación con un determinado Cambio de Control a menos y hasta que dicho Cambio de Control haya sido efectivamente consumado.

La Sociedad cursará notificación de dicha Oferta por Cambio de Control al Fiduciario dentro de los 30 días corridos de cualquier Evento de Recompra por Cambio de Control, para su posterior distribución a cada tenedor de Obligaciones Negociables no más de 15 días corridos después de haber recibido el Fiduciario tal notificación, la que indicará:

- (a) que se está realizando una Oferta por Cambio de Control y que todas las Obligaciones Negociables debidamente entregadas por sus tenedores conforme a dicha Oferta por Cambio de Control serán aceptadas para su compra por la Sociedad a un precio de compra en efectivo igual al 101% del monto de capital de dichas Obligaciones Negociables más los intereses devengados e impagos, en su caso, hasta la fecha de compra;

- (b) la fecha de compra (que no podrá ser anterior a 30 ni posterior a 60 días corridos de la fecha en que se cursa la notificación) (la “Fecha de Pago por Cambio de Control”); y
- (c) los procedimientos determinados por la Sociedad, que deberán ser consistentes con el Contrato de Fideicomiso, que un tenedor de Obligaciones Negociables deberá seguir a fin de que sus Obligaciones Negociables sean recompradas.

El Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Pago por Cambio de Control, la Sociedad depositará con el Agente de Pago o Depositario, en la medida en que sea legal, un monto igual al Pago por Cambio de Control respecto de todas las obligaciones negociables o porciones de ellas ofrecidas.

En la Fecha de Pago por Cambio de Control, la Sociedad, en la medida en que ello sea legal:

- (a) aceptará para su pago todas las Obligaciones Negociables o porciones de Obligaciones Negociables (de US\$1,00 o en múltiplos enteros de US\$1,00 en exceso de ese límite) debidamente ofrecidas y que no hayan sido retiradas conforme a la Oferta por Cambio de Control; y
- (b) entregará o dispondrá la entrega al Fiduciario para la cancelación de las Obligaciones Negociables debidamente aceptadas junto con un Certificado de Funcionarios en el que se indique el monto total de capital Obligaciones Negociables o porciones de Obligaciones Negociables a ser compradas por la Sociedad de acuerdo con los términos de este compromiso.

Si solamente una porción de una Obligación Negociable es comprada conforme a una Oferta por Cambio de Control, se emitirá una nueva Obligación Negociable Cartular por un monto de capital igual a la porción de la misma no comprada a nombre de su tenedor ante la cancelación de la Obligación Negociable original, o se realizarán los ajustes correspondientes al monto en una Obligación Negociable Global, según corresponda.

La Sociedad no estará obligada a realizar una Oferta por Cambio de Control ante un Evento de Recompra por Cambio de Control si (1) un tercero realiza la Oferta por Cambio de Control del modo, en los momentos y en todo otro aspecto en cumplimiento de los requisitos establecidos en el Contrato de Fideicomiso aplicables a una Oferta por Cambio de Control realizada por la Sociedad y compra todas las Obligaciones Negociables válidamente ofrecidas y no retiradas conforme a dicha Oferta por Cambio de Control, o (2) se hubiera cursado una notificación de rescate conforme al Contrato de Fideicomiso tal como se indicó anteriormente en “—*Rescate a opción de la Sociedad*” a menos que se produzca un incumplimiento en el pago del precio de rescate aplicable.

En caso de tener lugar una Oferta por Cambio de Control, no puede garantizarse que la Sociedad tendrá fondos suficientes para realizar el Pago por Cambio de Control respecto de todas las obligaciones negociables que puedan ser entregadas por los tenedores que deseen aceptar la Oferta por Cambio de Control.

La Sociedad cumplirá, si corresponde, con los requisitos de la Norma 14e-1 bajo la Ley de Mercados y de cualquier otra ley o norma en materia de títulos valores en relación con la recompra de obligaciones negociables conforme a una Oferta por Cambio de Control. En la medida en que las disposiciones de cualquier ley o norma de títulos valores esté en conflicto con las disposiciones del Contrato de Fideicomiso, la Sociedad cumplirá con las leyes y normas de títulos valores y no se considerará que ha incumplido sus obligaciones establecidas en el Contrato de Fideicomiso por hacer tal cosa.

Procedimiento para el Pago en Caso de Rescate

En caso de cursarse una notificación de rescate del modo establecido en el presente, las Obligaciones Negociables a ser rescatadas se tomarán exigibles y pagaderas en la fecha de rescate especificada en la notificación, y en el caso de las Obligaciones Negociables Cartulares, contra la presentación y entrega de las Obligaciones Negociables en el lugar o lugares especificados en la notificación, las Obligaciones Negociables serán pagadas y rescatadas por la Sociedad en los lugares y del modo allí especificados y al precio de rescate allí especificado junto con los intereses devengados y los Montos Adicionales, en su caso, hasta la fecha de rescate. A partir de la fecha de rescate, si los fondos para el rescate de las Obligaciones Negociables a ser rescatadas hubieran sido provistos en la oficina de fideicomisos corporativo del Fiduciario para su rescate en la fecha de rescate, las Obligaciones Negociables a ser rescatadas dejarán de devengar intereses, y el único derecho de los tenedores de dichas Obligaciones Negociables será el de recibir el pago del precio de rescate junto con los intereses devengados y los Montos Adicionales, en su caso, hasta la fecha de rescate tal como se indicó anteriormente.

Si no se rescatan todas las obligaciones negociables, si las obligaciones negociables están en forma de Obligación Negociable Global, las obligaciones negociables a ser rescatadas se seleccionarán de acuerdo con las políticas y procedimientos del sistema de compensación del depositario aplicable (lo cual puede hacerse sobre una base de distribución de capital pro rata), y si las obligaciones negociables están en forma de Obligaciones Negociables Certificadas, las obligaciones negociables a ser rescatadas se seleccionarán por sorteo.

Cancelación

Cualesquiera de las Obligaciones Negociables rescatadas en forma total por la Sociedad serán canceladas y no podrán ser reemitidas o revendidas.

Compra de Obligaciones Negociables

La Sociedad y sus Subsidiarias (si hubiera) y Afiliadas pueden en cualquier momento comprar o de otro modo adquirir Obligaciones Negociables, mediante compra o acuerdo privado, en el mercado abierto o de otro modo, a cualquier precio, y pueden revender o de otro modo disponer de esas Obligaciones Negociables en cualquier momento, teniendo en cuenta que, a fin de determinar en cualquier momento si los tenedores del monto de capital requerido de Obligaciones Negociables en circulación han realizado una solicitud, demanda, autorización, instrucción, notificación, consentimiento o renuncia conforme a los términos del Contrato de Fideicomiso, las Obligaciones Negociables mantenidas por la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias (si hubiera) y Afiliadas no serán contadas y no serán consideradas en circulación.

Pago de Montos Adicionales

Todos los pagos respecto de las Obligaciones Negociables, incluyendo, sin limitación, los pagos de capital, prima, si hubiera, e intereses, serán realizados por la Sociedad (o cualquier Persona Sucesora) sin retención o deducción alguna por o a cuenta de cualesquier impuestos, tasas, contribuciones, aranceles, gravámenes u otras cargas gubernamentales presentes o futuras de cualquier naturaleza (“Impuestos”) vigente en la fecha del Contrato de Fideicomiso o que se imponga o establezca en el futuro por o en nombre de cualquier lugar de constitución o residencia fiscal de la Compañía (o cualquier Persona Sucesora) y cualquier jurisdicción desde o a través de la cual se realicen los pagos (la “Jurisdicción Fiscal Relevante”) o cualquier subdivisión política o autoridad fiscal de la misma, a menos que la Compañía esté obligada por ley a deducir o retener dichos Impuestos. En caso de imponerse o establecerse de ese modo dichos Impuestos, la Sociedad pagará los montos adicionales (“Montos Adicionales”) que sean necesarios a fin de que los montos netos recibidos por los tenedores de las Obligaciones Negociables luego de cualquier retención o deducción en concepto de dichos Impuestos sea igual a los montos respectivos de capital e intereses que hubieran recibido respecto de las Obligaciones Negociables de no haberse practicado la retención o deducción; con la salvedad de que no se pagarán Montos Adicionales respecto de ninguna retención o deducción sobre una Obligación Negociable a, o a un tercero en nombre de, un tenedor de Obligaciones Negociables por o a cuenta de:

(a) cualquier Impuesto aplicado por ser el tenedor de las Obligaciones Negociables residente actual o anterior de una Jurisdicción Fiscal Pertinente o por tener una relación directa o indirecta con una Jurisdicción Fiscal Pertinente distinta de la mera tenencia de dichas Obligaciones Negociables o la recepción de pagos de capital e intereses respecto de ellas; o

(b) cualquier Impuesto que la Sociedad haya determinado, basándose en información obtenida directamente del receptor o de terceros, que se debe a (i) la residencia del receptor no argentino del pago en una jurisdicción que no sea una jurisdicción cooperante o designada como jurisdicción no cooperante, según se define en el artículo 24 del Decreto N° 862/19, modificado, entre otros, por el Decreto 603/2024, o (ii) los fondos invertidos procedan o estén relacionados con una jurisdicción que no sea jurisdicción cooperante o designada de otro modo como jurisdicción no cooperante, en cada caso según lo determine la legislación o reglamentación argentina aplicable; o

(c) cualquier Impuesto que no habría sido retenido o deducido si la Obligación Negociable hubiera sido presentada (cuando dicha presentación es requerida) para su pago dentro de los 30 días corridos posteriores a la última de (x) la fecha en que dicho pago se tornó pagadero y (y) la fecha en que dicho pago fue debidamente provisto, salvo en la medida en que dicho tenedor hubiera tenido derecho a los Montos Adicionales presentando la obligación negociable para su pago el último día de ese período de 30 días corridos; o

(d) cualquier Impuesto que no hubiera sido aplicado de no ser por el incumplimiento por parte de dicho tenedor o titular beneficiario de Obligaciones Negociables, luego de una solicitud dirigida a dicho tenedor, de (x) hacer una declaración de no residencia, o cualquier otro reclamo o solicitud de la exención, a la que tiene derecho o (y) cumplir con cualquier requisito de certificación, identificación, información, documentación u otros requisitos de presentación de información, si dicho cumplimiento hubiera sido requerido por las leyes, normas o prácticas administrativas aplicables o en un tratado aplicable como una condición para la exención de, o una reducción en la alícuota de la deducción o retención de, Impuestos, siempre que, en cada caso, el titular o beneficiario sea legalmente elegible para hacerlo; o

(e) cualquier Impuesto sucesorio, a la herencia, a la acumulación de riquezas, donación, valor agregado, venta, uso, ejercicio, transferencia, a los bienes personales o Impuestos similares, independientemente de que la Compañía actúe como agente de retención o como sujeto obligado sustituto o subrogado por mandato de ley en relación con los impuestos previamente mencionados; o

(f) Impuestos pagaderos de otro modo que mediante deducción o retención de los pagos de capital, prima, si hubiera, o intereses respecto de las Obligaciones Negociables; o

(g) cualquier Impuesto que no se habría impuesto si el tenedor hubiera presentado el pagaré para su pago en los Estados Unidos o en cualquier país miembro de la Unión Europea (cuando se requiera la presentación) a otro agente pagador ubicado en dichas jurisdicciones; o

(h) cualquier Impuesto que no se hubiera aplicado de no ser por el incumplimiento por parte del tenedor o beneficiario efectivo (o cualquier institución financiera a través de la cual el tenedor o beneficiario efectivo posea cualquier Obligación Negociable o a través de la cual se efectúe el pago de la Obligación Negociable) en el cumplimiento de cualquiera de los requisitos de certificación, información, identificación, documentación u otros requisitos de información (incluida la celebración y el cumplimiento de acuerdo con el Servicio de Impuestos Internos de los Estados Unidos) impuestos conforme a, o bajo un acuerdo intergubernamental celebrado entre los Estados Unidos el gobierno de otro país con el fin de aplicar los requisitos de las Secciones 1471 a 1474 del Código Fiscal de los Estados Unidos en vigencia en la fecha de emisión de las Obligaciones Negociables o cualquier versión sucesora o modificada de dichas disposiciones, en la medida en que dicha versión sucesora o modificada no sea materialmente más onerosa que aquellas disposiciones tal y como se promulgaron en dicha fecha; o

(i) cualquier combinación de lo indicado en los incisos (a) a (g) precedentes.

Asimismo, no se pagarán Montos Adicionales respecto de ningún pago sobre una obligación negociable a un tenedor que sea un fiduciario o sociedad o una persona distinta del único titular beneficiario de dicho pago, en la medida en que un beneficiario o fiduciante respecto de dicho fiduciario o un miembro de esa sociedad o titular beneficiario no hubiera tenido derecho a recibir los Montos Adicionales si el beneficiario, fiduciante, miembro de la sociedad o titular beneficiario hubieran sido el tenedor. Cualquier referencia en el presente o en las Obligaciones Negociables al capital, prima y/o intereses se considerará que incluye los Montos Adicionales pagaderos conforme a los compromisos establecidos en este párrafo.

Asimismo, la Sociedad pagará todo impuesto de sellos, de registro, documentario u otros impuestos y tasas similares, incluyendo intereses y multas, respecto de la creación, emisión y oferta de las Obligaciones Negociables, excluyendo cualesquiera impuestos y tasas aplicados por cualquier jurisdicción fuera de Argentina, pero incluyendo aquellos impuestos y tasas no argentinos resultantes de, o a ser pagados en relación con, la ejecución de las Obligaciones Negociables luego del acaecimiento y mientras dure un Supuesto de

Incumplimiento respecto de las Obligaciones Negociables en incumplimiento. La Sociedad también indemnizará a los tenedores de Obligaciones Negociables y al Fiduciario de y contra todo impuesto de sellos, a la emisión, registro, tasa de justicia u otros impuestos y tasas similares, incluidos los intereses y penalidades, pagados por cualquiera de ellos en Argentina en relación con cualquier acción adoptada por el Fiduciario o los Tenedores para exigir el cumplimiento de las obligaciones de la Sociedad bajo las Obligaciones Negociables.

Con respecto a apartado (b) anterior, el Decreto N° 862/19, modificado entre otros por el Decreto N° 603/2024, enumera las “jurisdicciones no cooperantes” a los fines impositivos argentinos a la fecha del presente y el mismo puede consultarse en la página web de la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (“ARCA”) (ex AFIP) (<https://www.afip.gob.ar/jurisdiccionesCooperantes/>) y en www.infoleg.gob.ar. La información contenida en estos sitios web no forma parte ni se considerará incorporada al presente.

Si la Sociedad pagara cualquier impuesto sobre los bienes personales respecto de las Obligaciones Negociables en circulación, la Sociedad ha acordado renunciar a cualquier derecho que pudiera tener conforme a la ley argentina de obtener el reembolso de los tenedores o titulares directos de las Obligaciones Negociables de cualquier monto pagado en tal concepto. Ver “*Impuestos—Consideraciones de los Impuestos Argentinos*”.

En caso de que tenga lugar cualquier fusión u otra transacción descrita y permitida en “*Compromisos - Fusiones, Ventas y Locaciones*” todas las referencias a Argentina, a las leyes o reglamentos argentinos y a las autoridades fiscales argentinas bajo la presente sección “*Importes adicionales*” y en “*Rescate y Recompra - Rescate por Razones Impositivas*”, se considerará que incluyen también la jurisdicción de organización o residencia fiscal de la Persona Sucesora y cualquier jurisdicción desde o a través de la cual se realicen pagos, la ley o las regulaciones de cualquiera de dichas jurisdicciones, y cualquier autoridad fiscal de cualquiera de dichas jurisdicciones, respectivamente.

Compromisos

De acuerdo con los términos de las Obligaciones Negociables, la Sociedad se compromete y acuerda, y con el alcance indicado más abajo dispondrá que sus Subsidiarias Restringidas se comprometan y acuerden, en tanto las Obligaciones Negociables permanezcan en circulación, a realizar lo siguiente:

Pago de Capital e Intereses

La Sociedad pagará puntualmente el capital y los intereses, prima y Montos Adicionales, en su caso, de las Obligaciones Negociables de acuerdo con los términos de las Obligaciones Negociables y el Contrato de Fideicomiso.

Mantenimiento de una Oficina o Agencia

La Sociedad mantendrá en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en cada lugar de pago especificado en las Obligaciones Negociables, una oficina o agencia (incluyendo a tal efecto la oficina de un Agente de Pago o Agente de Transferencia, en la medida en que corresponda) donde las Obligaciones Negociables podrán ser presentadas o entregadas para su pago, donde las Obligaciones Negociables podrán ser presentadas para el registro de su transferencia o canje y donde podrán enviarse las notificaciones y requerimientos a la Sociedad respecto de las Obligaciones Negociables y el Contrato de Fideicomiso; quedando establecido, además, que mientras existan Obligaciones Negociables en circulación, la Sociedad deberá mantener un Agente de Registro, un Agente de Pago y un Agente de Transferencia en la Ciudad de Nueva York o aquella oficina fiduciaria en Estados Unidos indicada en el presente Contrato de Fideicomiso.

Cumplimiento de las Leyes y Otros Acuerdos

La Sociedad cumplirá, y dispondrá que cada una de sus Subsidiarias Restringidas cumpla, con todas las leyes, normas, reglamentaciones, órdenes y directivas aplicables de cualquier Ente Gubernamental con competencia sobre la Sociedad o sus Subsidiarias Restringidas o los negocios de sus Subsidiarias Restringidas, así como con todos los compromisos y obligaciones establecidos en todos los contratos significativos de los que la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas es parte, a menos que hayan sido objetados de buena fe y salvo cuando su incumplimiento no fuera susceptible de tener un Efecto Adverso Significativo sobre (i) la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones en virtud de las Obligaciones Negociables de manera oportuna o (ii) los derechos o intereses significativos del Fiduciario o los tenedores conforme al Contrato de Fideicomiso o las Obligaciones Negociables o (iii) el negocio o los resultados de las operaciones del Emisor y las Subsidiarias Restringidas considerados en su conjunto.

Rango

Las Obligaciones Negociables constituirán “*obligaciones negociables simples no convertibles en acciones*” conforme a la Ley de Obligaciones Negociables, y en todo momento (a) tendrán derecho a los beneficios allí establecidos y estarán sujetas a los requisitos de procedimiento allí previstos y (b) constituirán obligaciones generales, no garantizadas y no subordinadas de la Sociedad y estarán en pie de igualdad, sin ninguna preferencia entre ellas, con todas las demás deudas no garantizadas y no subordinadas presentes y futuras de la Sociedad (salvo por las obligaciones que cuenten con una preferencia legal).

Estipulaciones adicionales

La Sociedad formalizará y otorgará al Fiduciario, a su costo, todos los documentos, instrumentos y acuerdos, y realizará o dispondrá la realización de todos los demás actos y trámites que sean razonablemente requeridos para permitir al Fiduciario ejercer y hacer valer sus derechos conforme al Contrato de Fideicomiso y conforme a los documentos, instrumentos y acuerdos requeridos por el Contrato de Fideicomiso y para llevar adelante el objetivo del Contrato de Fideicomiso.

Presentación de Información

La Sociedad deberá presentar al Fiduciario: (A) tan pronto como disponga de ellos, pero en todo caso dentro de los 90 días corridos del cierre de cada uno de los tres primeros trimestres de cada Ejercicio Económico: copias de los estados financieros consolidados no auditados de la Sociedad para ese trimestre, junto con las notas a los mismos; (B) tan pronto como disponga de ellos, pero en todo caso dentro de los 120 días corridos (o solamente respecto de un cambio en los auditores externos de la Sociedad, dentro de los cinco Días Hábiles del momento requerido por la ley aplicable para presentar dicho ítem) del cierre de cada Ejercicio Económico: (1) copias de los estados financieros consolidados auditados completos de la Sociedad para ese Ejercicio Económico, incluyendo el balance auditado de la Sociedad al cierre de ese Ejercicio Económico consolidado, de resultados no asignados, de evolución del patrimonio neto y de cambios en la situación financiera consolidados auditados relacionados de la Sociedad, que deberán ajustarse a los libros contables de Price Waterhouse & Co. S.R.L., u otra de las cuatro principales firmas de contadores independientes de reconocimiento internacional; y (3) un Certificado de Funcionarios en el que se certifique que, desde la presentación más reciente de estados financieros de la Sociedad conforme a esta disposición, no se ha producido ni continúa ningún incumplimiento o Supuesto de Incumplimiento o, si se hubiera producido y continuara un incumplimiento o Supuesto de Incumplimiento, que especifique su naturaleza, el período de existencia y las medidas adoptadas o a ser adoptadas para subsanar dicho incumplimiento o Supuesto de Incumplimiento.

El Fiduciario no tendrá obligación alguna de determinar si la Sociedad está obligada a presentar cualquier informe u otra información conforme a esta disposición, así como tampoco será responsable por determinar o verificar si la Sociedad ha entregado cualquier informe u otra información de acuerdo con los requisitos especificados en el párrafo precedente. La entrega al Fiduciario de los informes y documentos descritos anteriormente se realiza únicamente a efectos informativos, y la recepción de los mismos por parte del Fiduciario no constituirá notificación o conocimiento real o implícito de ninguna información contenida en los mismos o que pueda determinarse a partir de la información contenida en los mismos, incluido el cumplimiento por parte de la Sociedad de cualquiera de los compromisos de la Sociedad (respecto de los cuales el Fiduciario tiene derecho a basarse de forma concluyente en un Certificado de Funcionarios).

Notificación de Incumplimiento

La Sociedad notificará sin dilación al Fiduciario, y en todo caso dentro de los cinco Días Hábiles de haber tomado conocimiento de ello, el acaecimiento de cualquier Supuesto de Incumplimiento.

Efecto de los Compromisos

Si, luego de la Fecha de Emisión y Liquidación:

- (a) las Obligaciones Negociables tienen una Calificación de Grado de Inversión de por lo menos dos Agencias Calificadoras; y
- (b) no hubiera tenido lugar ni continuara un Supuesto de Incumplimiento conforme al Contrato de Fideicomiso,

la Sociedad no estará sujeta a las disposiciones del Contrato de Fideicomiso que se resumen bajo los siguientes títulos:

“—Limitación al Incurrimiento en Deuda”;

“—Limitación a los Pagos Restringidos”;

“—Limitación a las Operaciones con Afiliadas”;

“—Limitación a los Dividendos y Otras Restricciones de Pago que Afectan a las Subsidiarias Restringidas”;

“—Limitación a la Venta de Activos” (conjuntamente, los “Compromisos Suspendidos”).

Si en cualquier momento la calificación crediticia de las Obligaciones Negociables es bajada de Calificación de Grado de Inversión por cualquier Agencia Calificadora de modo que las Obligaciones Negociables ya no cuenten con una Calificación de Grado de Inversión de por lo menos dos Agencias Calificadoras, o si hubiera tenido lugar y continuara un Supuesto de Incumplimiento, los Compromisos Suspendidos serán a partir de ese momento restablecidos como si los mismos nunca hubieran sido suspendidos (la “Fecha de Restablecimiento”) y serán aplicables de acuerdo con los términos del Contrato de Fideicomiso (inclusive en relación con la realización de cualquier cálculo o determinación para determinar el cumplimiento de los términos del Contrato de Fideicomiso), hasta tanto las Obligaciones Negociables obtengan nuevamente una Calificación de Grado de Inversión de por lo menos dos Agencias Calificadoras y no exista ningún Supuesto de Incumplimiento (en cuyo caso los Compromisos Suspendidos quedarán sin efecto por el tiempo que las Obligaciones Negociables mantengan la Calificación de Grado de Inversión de por lo menos dos Agencias Calificadoras y no exista ningún Supuesto de Incumplimiento); *estipulándose, no obstante*, que no se considerará que existe un Supuesto de Incumplimiento o una violación de cualquier tipo conforme al Contrato de Fideicomiso o las Obligaciones Negociables respecto de los Compromisos Suspendidos en base a, y la Sociedad no tendrá responsabilidad alguna por, cualquier acto realizado o hecho ocurrido durante el Período de Suspensión (tal como se lo define más abajo), independientemente de si dichos actos o hechos hubieran estado permitidos si los Compromisos Suspendidos correspondientes hubieran estado en vigencia durante ese período. El período de tiempo entre la fecha de suspensión de los compromisos y la Fecha de Restablecimiento será llamado el “Período de Suspensión”. En ningún caso el Fiduciario tendrá el deber o será responsable de (i) monitorear ni de conocer la calificación de inversión de las Obligaciones Negociables, (ii) determinar o verificar si ha ocurrido o finalizado un Período de Suspensión, o monitorear cualquier Período de Suspensión o Fecha de Restablecimiento, o determinar las consecuencias de lo anterior, o (iii) notificar a los Tenedores sobre cualquiera de los aspectos anteriores.

En la Fecha de Restablecimiento, en la medida en que cualquier Deuda incurrida durante el Período de Suspensión no hubiera podido ser incurrida conforme al primer o el segundo párrafo de la sección “—Limitación al Incurrimiento en Deuda”, dicha Deuda será considerada vigente en la Fecha de Emisión y Liquidación, de modo de ser clasificada conforme al inciso (2) del segundo párrafo de “—Limitación al Incurrimiento en Deuda”.

La Sociedad notificará por escrito al Fiduciario la suspensión de cualquier compromiso y, en cualquier caso, a más tardar diez (10) Días Hábiles después de que se haya producido dicha suspensión. En ausencia de tal notificación, el Fiduciario asumirá que los Compromisos Suspendidos son de aplicación y están en pleno vigor y efecto. La Sociedad notificará por escrito al Fiduciario el acaecimiento de una Fecha de Restablecimiento a más tardar diez (10) Días Hábiles después de dicha Fecha de Restablecimiento. Tras dicha notificación del acaecimiento de una Fecha de Restablecimiento, el Fiduciario asumirá que los Compromisos Suspendidos son de aplicación y se encuentran en pleno vigor y efecto.

Limitación al Incurrimiento en Deuda

La Sociedad no podrá, y no permitirá a sus Subsidiarias Restringidas, incurrir, en forma directa o indirecta, en ninguna Deuda; estipulándose que la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas podrá incurrir en Deuda si, al momento de incurrirla e inmediatamente después de dar efecto pro forma al incurrimiento de esa deuda y a la aplicación de su producido neto,

- (a) su Coeficiente de Cobertura Consolidado no es inferior a 2,00 a 1,00; y
- (b) su Coeficiente de Endeudamiento Consolidado Neto no es superior a 3,50 a 1,00.

El primer párrafo de este compromiso no prohibirá el incurrimiento, ya sea por la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas, de la siguiente Deuda:

- (1) Deuda representada por las Obligaciones Negociables (fuera de cualesquiera Obligaciones Negociables Adicionales);
- (2) Deuda de la Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas preexistente en la Fecha de Emisión y Liquidación; quedando establecido que la Deuda intra grupo de la Sociedad o sus Subsidiarias Restringidas adeudadas a cualquier Afiliada de la Sociedad solo estará permitida conforme a esta sección (2) en la medida en que constituya Deuda Sumamente Subordinada;
- (3) Deuda intra grupo entre la Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas o entre las Subsidiarias Restringidas de la Sociedad;
- (4) Garantías por parte de la Sociedad o sus Subsidiarias Restringidas de Deuda permitida incurrida conforme a este compromiso;
- (5) Deuda de Personas incurrida y pendiente en la fecha en que dicha Persona pasa a ser una Subsidiaria Restringida o es adquirida por, o se fusiona con, la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida (fuera de Deuda incurrida (a) para proveer la totalidad o una parte de los fondos utilizados para llevar adelante la operación o serie de operaciones conforme a las que dicha Persona pasa a ser una Subsidiaria Restringida o es de otro modo adquirida por la Sociedad o (b) de otro modo en relación con, o en contemplación de, dicha adquisición); pero solamente si en el momento en que dicha Persona es adquirida:
 - (i) la Sociedad hubiera estado en condiciones de incurrir US\$1,00 de Deuda adicional conforme al primer párrafo de este compromiso luego de dar efecto pro forma al incurrimiento de dicha Deuda y dicha operación, como si dicha Deuda hubiera sido incurrida y dicha operación hubiera sido consumada al inicio de sus cuatro trimestres consecutivos más recientes para los que se dispone de estados financieros consolidados conforme al Contrato de Fideicomiso; o bien
 - (ii) (x) el Coeficiente de Cobertura Consolidado pro forma de la Sociedad fuera superior, y (y) el Coeficiente de Endeudamiento Consolidado Neto pro forma de la Sociedad fuera inferior, en cada caso, a los valores de dichos coeficientes inmediatamente antes de tal adquisición o fusión;
- (6) Deuda conforme a Obligaciones de Cobertura incurrida en el giro ordinario del negocio (y no para fines especulativos);
- (7) Deuda (incluyendo Obligaciones de Arrendamiento Capitalizadas) de la Sociedad o una Subsidiaria Restringida incurrida con el fin de financiar la compra, locación, construcción o mejora de cualesquiera bienes de uso utilizados o a ser utilizados en las actividades de la Sociedad o dicha Subsidiaria Restringida e incurrida en o luego de la Fecha de Emisión y Liquidación y en forma simultánea con, o no más de 180 días corridos después de, la fecha de dicha compra, locación o finalización de la construcción o mejora de bienes (y cualquier refinanciación de la misma) por un monto de capital total pendiente que, estando pendiente de pago en cualquier momento y considerado en conjunto con el monto de capital de toda la otra Deuda Incurrida de acuerdo con este inciso (7) y pendiente de pago en ese momento, no supere el valor que resulte superior entre US\$150 millones y 5,0% de los Activos Totales Consolidados, calculados al cierre del trimestre económico más reciente finalizado antes de la fecha de dicho Incurrimiento y después de dar efecto pro forma a la operación;
- (8) Deuda incurrida por la Sociedad o sus Subsidiarias Restringidas respecto de cartas de crédito, garantías bancarias, aceptaciones bancarias, recibos de depósito o instrumentos similares emitidos o creados en el curso ordinario de los negocios, inclusive respecto de reclamos de indemnización de trabajadores, beneficios de salud, por incapacidad y otros beneficios de los empleados, seguros de bienes, accidentes o responsabilidad civil, obligaciones de auto seguro, depósitos de clientes, garantías de cumplimiento, de licitaciones, fianzas y cauciones y garantías similares (incluyendo, para evitar dudas, seguros de caución) y garantías de cumplimiento (salvo por dinero tomado en préstamo) provistas en el curso ordinario de los negocios;
- (9) Deuda derivada de acuerdos de la Sociedad o una Subsidiaria Restringida que prevean obligaciones de indemnización, ajuste del precio de compra, compensaciones futuras u obligaciones similares, en cada caso, incurridas o asumidas en relación con la adquisición o disposición de cualquier negocio o activo de la Sociedad o de cualquier negocio, activo o Acciones de una Subsidiaria Restringida (salvo garantías de Deuda incurrida por una Persona que adquiera o disponga de dicho negocio o activo o dicha Subsidiaria con el fin de financiar dicha adquisición o disposición) siempre que (x) dicha Deuda no esté reflejada en el balance de la Sociedad o de una Subsidiaria Restringida (las obligaciones contingentes referidas en una nota a los estados financieros y no reflejadas de otra forma en el balance no se considerarán reflejadas en dicho balance a los fines de este subinciso (x)), y (y) la obligación máxima de la Sociedad y las Subsidiarias Restringidas por la totalidad de dicha Deuda no supere en ningún momento el producido bruto, incluido el producido no monetario (midiéndose el Valor de Mercado de dicho producido no monetario al momento en que se recibe y sin dar efecto a cambios de valor posteriores), efectivamente recibido por la Sociedad y las Subsidiarias Restringidas en relación con dicha disposición;
- (10) Deuda resultante de haber pagado un banco u otra entidad financiera un cheque, giro o instrumento similar librado contra fondos insuficientes en el curso ordinario de los negocios, siempre que dicha Deuda se cancele dentro de los quince (15) Días Hábiles de haber sido incurrida; o representada por cartas de crédito standby o cartas de crédito comerciales incurridas en el

curso ordinario de los negocios, en la medida en que no se gire contra dichas cartas de crédito, o si se gira contra ellas, siempre que dichos giros sean reembolsados dentro de los 15 Días Hábiles siguientes a la recepción por dicha Persona de un requerimiento de reembolso luego del pago;

- (11) el incurrimento o emisión por la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida de Deuda de Refinanciación que se utilice para refinanciar o reemplazar cualquier Deuda incurrida según lo permitido conforme al primer párrafo de este compromiso y los incisos (1), (2), (5) y este inciso (11) del segundo párrafo de este compromiso, o cualquier Deuda emitida para refinanciar de ese modo dicha Deuda, incluyendo Deuda adicional incurrida para pagar costos de cancelación de primas, intereses devengados y honorarios y gastos relativos a ella;
- (12) Cualquier Deuda Sumamente Subordinada;
- (13) Cualquier Deuda incurrida respecto de una Financiación de Proyectos; estipulándose que, dicha Deuda deberá ser estructurada de manera tal que sea incurrida a través de un fideicomiso o una estructura similar, de forma que el tenedor de esa Deuda no tendrá recurso o acción (incluyendo el derecho de presentar un pedido de quiebra) ni contra la Sociedad ni cualquiera de las Subsidiarias Restringidas ni contra ningún Bien o activo de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida, salvo por los Bienes relacionados con el proyecto pertinente o *joint venture* (“Deuda Sin Recurso”);
- (14) Deuda de la Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas representada por Deuda de capital de trabajo por un monto total de capital pendiente que, una vez sumado al monto de capital de toda la demás Deuda incurrida conforme a este inciso (15) y pendiente en ese momento, no exceda el valor que resulte superior entre (x) US\$150 millones e (y) el 5,0% de los Activos Totales Consolidados de la Sociedad (según lo estipulado, para cualquier fecha de determinación, en los estados financieros consolidados más recientes de la Sociedad preparados de conformidad con las NIIF y entregados al Fiduciario según lo establecido en la sección “—Presentación de Información”);
- (15) Deuda bajo una o más Operaciones con Créditos, cuyo capital pendiente combinado no supere el valor que resulte superior entre (x) US\$75 millones (o su equivalente en cualquier otra divisa) e (y) 2,5% de los Activos Totales Consolidados (según lo establecido, para cualquier fecha de determinación, en los estados financieros más consolidados de la Compañía preparados de conformidad con las NIIF y entregados al Fiduciario según lo dispuesto en “—Presentación de Información”);
- (16) Deuda adicional por un monto principal agregado que no exceda, en conjunto, el mayor de (x) US\$350 millones y (y) el 12,5% de los Activos Totales Consolidados (según se establece, para cualquier fecha de determinación, en los estados financieros consolidados más recientes de la Compañía preparados de conformidad con las NIIF y entregados al Fiduciario según lo dispuesto en “—Presentación de Información”).

A los efectos de determinar el cumplimiento y el monto de capital pendiente de cualquier Deuda en particular incurrida conforme a y en cumplimiento de este compromiso:

- (a) el monto de capital pendiente de cualquier Deuda será contado únicamente una vez;
- (b) si alguna Deuda cumpliera con los criterios del primer y segundo párrafo precedentes o con más de uno de los tipos de Deuda indicados en el segundo párrafo de este compromiso, la Sociedad podrá, a su exclusivo criterio, dividir y clasificar dicha Deuda en la fecha de incurrimento y podrá posteriormente clasificar la misma de cualquier modo que cumpla con el segundo párrafo de este compromiso y solamente estará obligada a incluir el monto y tipo de esa Deuda conforme a uno de los incisos del segundo párrafo de este compromiso;
- (c) la Deuda permitida por este compromiso no necesita ser permitida únicamente por referencia a una disposición que permita dicha Deuda, sino que puede estar permitida en parte por dicha disposición y en parte por otra u otras disposiciones de este compromiso que permitan dicha Deuda;
- (d) el devengamiento de intereses, el devengamiento de dividendos, la acumulación del valor acumulado, la amortización del descuento de deuda, el pago de intereses en forma de Deuda adicional y el pago de dividendos en forma de Acciones No Calificadas adicionales no se considerará incurrimento en Deuda a los efectos de este compromiso;
- (e) el monto de cualquier Deuda pendiente a cualquier fecha será (i) el valor acumulado de la misma en el caso de cualquier Deuda emitida con descuento de emisión original o el monto total de capital pendiente en el caso de Deuda emitida con intereses pagaderos en especie y (ii) el monto de capital o preferencia de liquidación del mismo, junto con cualesquiera intereses respecto del mismo que tengan una mora mayor a 30 (treinta) días corridos, en el caso de cualquier otra Deuda; y
- (f) las garantías de, u obligaciones respecto de cartas de crédito o instrumentos similares relativos a, Deuda que sean de otro modo incluidas en la determinación de un monto de Deuda en particular no serán incluidas.

A los efectos de determinar el cumplimiento de cualquier restricción al incurrimento en Deuda denominada en Dólares, el equivalente del monto de capital en Dólares de Deuda denominada en una moneda distinta del Dólar será calculado en base al tipo de cambio de la moneda pertinente vigente en la fecha en que se incurrió dicha Deuda, o en el caso de Deuda renovable, cuando la misma fue comprometida; estipulándose que si dicha Deuda es incurrida para refinanciar otra Deuda denominada en una moneda distinta del Dólar, y dicha refinanciación haría que se excediera la restricción de denominación en Dólares aplicable si fuera calculada al tipo de cambio pertinente vigente en la fecha de tal refinanciación, dicha restricción denominada en Dólares no será considerada excedida en tanto el monto de capital de dicha Deuda de Refinanciación no exceda el monto de capital de la Deuda que se refinancia. Sin perjuicio de cualquier otra disposición de este compromiso, el monto máximo de Deuda que la Sociedad puede incurrir conforme a este compromiso no será considerado excedido solamente como resultado de las fluctuaciones en el tipo de cambio de las monedas. El monto de capital de cualquier Deuda incurrida para refinanciar otra Deuda, si fuera incurrida en una moneda distinta de la Deuda que se refinancia, será calculado en base al tipo de cambio aplicable a las monedas en que dicha Deuda de Refinanciación se encuentra denominada vigente en la fecha de la refinanciación.

Limitación a los Pagos Restringidos

La Sociedad no adoptará, y no permitirá a ninguna de sus Subsidiarias Restringidas adoptar, directa o indirectamente, ninguna de las siguientes medidas (cada una, un “Pago Restringido”):

- (a) la declaración o pago de dividendos o la realización de cualquier distribución (en efectivo, títulos valores u otros bienes) respecto de las Acciones de la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas (incluyendo cualquier pago en relación con cualquier fusión que involucre a la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas) fuera de:
- (1) dividendos o distribuciones pagaderas exclusivamente con Acciones de la Sociedad (salvo por Acciones No Calificadas);
 - (2) dividendos o distribuciones a la Sociedad y/o a cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas; y
 - (3) dividendos o distribuciones por una Subsidiaria Restringida, en tanto, en el caso de cualquier dividendo o distribución sobre o respecto de las Acciones emitidas por una Subsidiaria Restringida, la Sociedad o la Subsidiaria Restringida que tenga dichas Acciones reciba por lo menos su parte proporcional de dicho dividendo o distribución;
- (b) la compra, rescate, retiro u otra requisición a título oneroso, inclusive en relación con cualquier fusión, de cualesquiera Acciones de la Sociedad o cualquier controlante directa o indirecta de la Sociedad en poder de Personas distintas de la Sociedad o una Subsidiaria Restringida, salvo en canje por Acciones de la Sociedad (fuera de Acciones No Calificadas);
- (c) la realización de cualquier pago de capital o intereses respecto de, o la compra, recompra, rescate, cancelación, o la adquisición o retiro a título oneroso, antes de cualquier pago programado, pago de fondo de amortización programado, o el vencimiento programado de cualesquiera Obligaciones Subordinadas pendientes a la Fecha de Emisión y Liquidación, solamente respecto de una medida de ese tipo adoptada por una Subsidiaria Restringida, en la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como una Subsidiaria Restringida, según corresponda (excluyendo cualquier Deuda intra grupo entre la Sociedad y/o cualquier Subsidiaria Restringida) aparte de la capitalización de deudas que no implique ningún pago en efectivo, salvo los pagos de impuestos permitidos por la cláusula (6) del siguiente párrafo; o
- (d) la realización de cualquier Inversión (que no sea una Inversión Permitida), a menos que en el momento del Pago Restringido, inmediatamente después de darle efecto pro forma:
- (I) no hubiera tenido lugar y continuara un Supuesto de Incumplimiento;
 - (II) la Sociedad estuviera en condiciones de incurrir en por lo menos US\$1,00 de Deuda adicional conforme al primer párrafo de “—Limitación al Incurrimiento en Deuda”; y
 - (III) el monto total del Pago Restringido propuesto y de todos los demás Pagos Restringidos realizados por la Emisora y sus Subsidiarias Restringidas desde la Fecha de Emisión hasta la fecha correspondiente sea inferior a la suma, sin duplicación, de:
 - (A) el 50 % del Resultado Neto Consolidado del período (considerado como un período contable) que comienza el primer día del trimestre en el que ocurre la Fecha de Emisión y termina el último día, inclusive, del primer trimestre completo finalizado inmediatamente antes de la fecha de dicho Pago Restringido para el cual se encuentren disponibles estados financieros consolidados (o, en caso de que dicho Resultado Neto Consolidado sea negativo, *menos* el 100% de dicho resultado negativo); *más*
 - (B) el 100 % del monto total del producido neto en efectivo o del Valor de Mercado de los activos recibidos por la Emisora con posterioridad a la Fecha de Emisión como aportes a su capital social ordinario o provenientes de la emisión o venta de Capital Social (que no sean Acciones de Capital No Calificadas) de la Emisora, o de la emisión o venta de Acciones de Capital No Calificadas convertibles o canjeables, o de títulos de deuda convertibles o canjeables de la Emisora que hayan sido convertidos en o canjeados por dichas Capital Social (excluyendo Capital Social –o Acciones de Capital No Calificadas o títulos de deuda convertibles o canjeables– vendidos a una Subsidiaria de la Emisora); *más*
 - (C) en la medida en que cualquier Inversión (que no sea una Inversión Permitida) realizada conforme a esta cláusula (III) después de la Fecha de Emisión haya sido vendida, liquidada o reembolsada (a una parte distinta de la Emisora o una Subsidiaria Restringida), el monto en efectivo recibido por la Emisora o por alguna Subsidiaria Restringida en relación con dicha venta, liquidación o disposición, o el Valor de Mercado de los bienes destinados a ser utilizados en el Negocio Permitido de la Emisora o de cualquier Subsidiaria Restringida recibido por la Emisora o dicha Subsidiaria Restringida con motivo de dicha venta, liquidación o disposición (en cada caso, menos el costo de disposición, liquidación o reembolso, si lo hubiera, pagado o a ser pagado por la Emisora o por la Subsidiaria Restringida correspondiente); *más*
 - (D) en la medida en que alguna Subsidiaria No Restringida designada como tal después de la Fecha de Emisión sea redesignada como Subsidiaria Restringida, o se fusione con la Emisora o con una Subsidiaria Restringida después de la Fecha de Emisión, el valor que resulte menor entre: (i) el Valor de Mercado de la Inversión de la Emisora en dicha Subsidiaria a la fecha de dicha re designación o fusión, o (ii) el Valor de Mercado a la fecha en la que dicha Subsidiaria fue originalmente designada como Subsidiaria No Restringida con posterioridad a la Fecha de Emisión; *más*
 - (E) el 100 % de los dividendos o distribuciones recibidos por la Emisora o una Subsidiaria Restringida después de la Fecha de Emisión, provenientes de una Subsidiaria No Restringida o de una sociedad participada no consolidada de la Emisora; *más*
 - (F) el monto en efectivo recibido por la Emisora o una Subsidiaria Restringida en concepto de reembolso de préstamos que constituyan Inversiones (que no sean Inversiones Permitidas) realizadas conforme a esta cláusula (III) con posterioridad a la Fecha de Emisión por la Emisora o una Subsidiaria Restringida, o el valor de las Garantías otorgadas conforme a esta cláusula (III) después de la Fecha de Emisión por la Emisora o una Subsidiaria Restringida, en tanto tales Garantías hayan constituido Inversiones (que no sean Inversiones Permitidas) canceladas en su totalidad.

Sin perjuicio de lo indicado en el párrafo precedente, este compromiso no prohíbe:

- (1) en la medida en que no haya ocurrido ni esté en curso ningún Supuesto de Incumplimiento, cualquier Pago Restringido en la medida en que, antes de realizar dicho Pago Restringido y de forma proforma inmediatamente después, el Coeficiente de Endeudamiento Consolidado Neto sea igual o inferior a 1.00 a 1.00;

- (2) en la medida en que no haya ocurrido ni esté en curso ningún Supuesto de Incumplimiento, cualquier pago de intereses respecto de cualquier Obligación Subordinada, siempre que, antes de realizar dicho pago y de forma proforma inmediatamente después del mismo, el Coeficiente de Endeudamiento Consolidado Neto sea igual o inferior a 2.00 a 1.00;
- (3) el pago de cualquier dividendo dentro de los 60 días corridos de la fecha de declaración de dicho dividendo si el dividendo hubiera estado permitido en la fecha de declaración conforme al párrafo precedente;
- (4) recompras de Acciones o pagos considerados ocurridos por el ejercicio de opciones sobre acciones, warrants u otros títulos valores convertibles o canjeables, en la medida en que dichas Acciones representen una porción del precio de ejercicio de los mismos, y Pagos Restringidos por la Sociedad para permitir el pago de efectivo en lugar de la emisión de fracciones de acciones ante el ejercicio de opciones o warrants o ante la conversión o canje de sus Acciones;
- (5) recompras por la Sociedad de sus Acciones u opciones, warrants u otros títulos valores ejercibles por o convertibles en Acciones de sus empleados o directores o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas o sus representantes autorizados ante el fallecimiento, incapacidad o desvinculación de los empleados o directores;
- (6) pagos o distribuciones a accionistas disidentes conforme a las leyes aplicables en relación con una fusión propiamente dicha, fusión por absorción o transferencia de la totalidad o sustancialmente la totalidad de los activos de la Sociedad que se ajuste a las disposiciones establecidas en la sección “—Fusiones, Ventas, Locaciones” más abajo;
- (7) honorarios y remuneraciones pagadas a, y cualquier indemnización provista en nombre de, funcionarios, directores, consultores o agentes de la Sociedad o una Subsidiaria Restringida (incluyendo planes de opciones sobre acciones), según lo determine de buena fe el directorio de la Sociedad;
- (8) la remisión del impuesto que debe ser retenido con respecto a los pagos de intereses capitalizados o diferidos en virtud de cualquier Deuda Sumamente Subordinada;
- (9) otros Pagos Restringidos que no estén sujetos a las excepciones establecidas en las cláusulas (1) a (6) anteriores, por un monto total que no exceda los US\$10 millones desde la Fecha de Emisión; *siempre* que dichos pagos sean excluidos en el cálculo del monto de Pagos Restringidos conforme a la cláusula (III) anterior.

El monto de cualesquiera Pagos Restringidos no realizados en efectivo será el Valor de Mercado en la fecha de dicho Pago Restringido de los bienes, activos o títulos valores a ser pagados, transferidos o emitidos por la Sociedad o la Subsidiaria Restringida pertinente, según sea el caso, conforme a dicho Pago Restringido.

“Ejercicio Económico” significa el ejercicio económico de la Sociedad que comienza el 1° de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

Limitación a los Dividendos y otras Restricciones de Pago que afectan a las Subsidiarias Restringidas

(a) Con excepción de lo establecido en la cláusula (b), la Sociedad no constituirá o de otra forma causará o permitirá que exista o entre en vigencia, en forma directa o indirecta, ningún gravamen o restricción de ningún tipo, y no dispondrá ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida lo haga, sobre la capacidad de cualquier Subsidiaria Restringida de:

- (1) pagar dividendos o realizar cualquier otra distribución sobre o respecto de sus Acciones a la Sociedad o a cualquier otra Subsidiaria Restringida o de pagar cualquier Deuda adeudada a la Sociedad o a cualquier otra Subsidiaria Restringida;
- (2) realizar préstamos o anticipos a, o garantizar cualquier Deuda u otra obligación de, o realizar cualquier Inversión en, o pagar cualquier Deuda adeudada a, la Sociedad o cualquier otra Subsidiaria Restringida; o
- (3) transferir cualquiera de sus bienes o activos a la Sociedad o cualquier otra Subsidiaria Restringida.

(b) El inciso (a) precedente de este compromiso no se aplicará a gravámenes o restricciones existentes conforme a o en razón de:

- (1) leyes aplicables o normas, reglamentaciones u órdenes gubernamentales aplicables por otros motivos que no sean simplemente por los actos u omisiones de la Sociedad o la Subsidiaria Restringida;
- (2) el Contrato de Fideicomiso o las Obligaciones Negociables;
- (3) los términos de cualquier Deuda pendiente en la Fecha de Emisión y Liquidación, o solamente respecto de la Deuda de una Subsidiaria Restringida, en la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como Subsidiaria Restringida, según corresponda, y cualquier modificación o corrección de los mismos; siempre que la modificación o corrección no sea significativamente más restrictiva respecto de dichos gravámenes o restricciones que los existentes en la Fecha de Emisión y Liquidación o, solamente respecto de la Deuda de una Subsidiaria Restringida, en la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como Subsidiaria Restringida, según corresponda;
- (4) los términos de cualquier convenio vinculante respecto de cualquier Subsidiaria Restringida en relación con sus Acciones o activos en vigencia en la Fecha de Emisión y Liquidación o en la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como Subsidiaria Restringida, según corresponda, y cualquier modificación o corrección de los mismos; siempre que la modificación o corrección no sea significativamente más restrictiva respecto de dichos gravámenes o restricciones que los existentes en la Fecha de Emisión y Liquidación, o en la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como Subsidiaria Restringida, según corresponda;
- (5) restricciones a la transferencia de activos sujetos a un Gravamen Permitido;
- (6) respecto del inciso (a)(3) precedente únicamente, disposiciones habituales que restringen la cesión o sublocación de cualquier contrato de locación que rige un derecho de locación de cualquier Subsidiaria Restringida, que pueda ser incurrido conforme a la sección “—Fusiones, Ventas y Locaciones,”

- (7) restricciones respecto de una Subsidiaria Restringida de la Sociedad impuestas conforme a un convenio vinculante celebrado para la venta o disposición de Acciones o activos de dicha Subsidiaria Restringida; *siempre* que dichas restricciones se apliquen únicamente a las Acciones o activos de la Subsidiaria Restringida que se vende;
- (8) restricciones (A) respecto de cualquier Persona, o de los bienes o activos de cualquier Persona, en el momento en que la Persona es adquirida por la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida, gravámenes o restricciones que (i) no sean aplicables a ninguna otra Persona ni a los bienes o activos de ninguna otra Persona y (ii) no hayan sido constituidos previendo dicho hecho, y cualquier prórroga, renovación, reemplazo o refinanciación de los mismos, siempre que los gravámenes y restricciones de la prórroga, renovación, reemplazo o refinanciación no sean, considerados en conjunto, menos favorables en cualquier aspecto significativo para los tenedores de las Obligaciones Negociables que los gravámenes o restricciones que se prorrogan, renuevan, reemplazan o refinancian;
- (9) restricciones existentes o creadas por cualquier acuerdo o instrumento en que regula la Deuda permitida de ser incurrida o emitida en virtud del compromiso descrito en "*Limitación al Incurrimiento en Deuda*" celebrado después de la Fecha de Emisión y Liquidación, siempre y cuando dichos gravámenes y restricciones: (i) no sean más restrictivos en ningún aspecto material con respecto a cualquier Subsidiaria Restringida que (x) gravámenes o restricciones contenidos en el Contrato de Fideicomiso a la Fecha de Emisión y Liquidación, o (y) gravámenes o restricciones que estuvieran vigentes en la Fecha de Emisión y Liquidación con respecto a esa Subsidiaria Restringida de conformidad con los acuerdos vigentes a la Fecha de Emisión y Liquidación, o (ii) no sean materialmente más desventajosas, consideradas en forma integral, de lo que es habitual para los tenedores de las obligaciones negociables, en situaciones financieras comparables para emisores situados de manera similar, o (iii) no afecten sustancialmente la capacidad de pago en las Obligaciones Negociables cuando lleguen al vencimiento o se apliquen solamente durante la continuación de un incumplimiento bajo dicho acuerdo o Instrumento, en el caso de cada uno de los incisos (i), (ii) y (iii), considerados de buena fe por el Directorio de la Compañía y certificado al Fiduciario mediante un Certificado de Funcionarios de la Sociedad en el momento en que dichos gravámenes o restricciones son acordados; y
- (10) un convenio que rija Deuda de Refinanciación emitida, asumida o Incurrida conforme a un convenio del tipo indicado en los incisos (1) a (9) de esta cláusula (b); siempre que dicho convenio que fija Deuda de Refinanciación no sea significativamente más restrictivo respecto de dichos gravámenes o restricciones que los establecidos en el convenio del tipo indicado en dichos incisos (1) a (9).

Obligación de No Gravar

La Sociedad no constituirá, incurrirá, asumirá ni permitirá la existencia de ningún Gravamen, y no permitirá que ninguna de sus Subsidiarias Restringidas constituya, incurra, asuma o permita la existencia de ningún Gravamen, en forma directa o indirecta, sobre la Sociedad o sus Subsidiarias Restringidas o cualquiera de sus respectivos Bienes presentes o futuros para garantizar Deuda a menos que, en el mismo momento o antes de ello, todas las obligaciones negociables sean igual y proporcionalmente garantizadas, salvo por:

- (a) cualquier Gravamen existente en la Fecha de Emisión y Liquidación, solamente respecto de cualquier Gravamen sobre una Subsidiaria Restringida o sus Bienes presentes o futuros, en la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como Subsidiaria Restringida, según corresponda;
- (b) Gravámenes de locadores, operarios, transportistas, depositarios, mecánicos, proveedores de materiales, técnicos u otros Gravámenes similares originados en el curso ordinario de los negocios (excluyendo, para evitar dudas, Gravámenes relacionados con cualquier Deuda por dinero tomado en préstamo);
- (c) cualquier Gravamen sobre cualquier Bien que garantice Deuda incurrida o asumida únicamente con el fin de financiar la totalidad o cualquier parte del costo de adquisición, construcción, desarrollo o mejora de dicho Bien, siempre que (i) el Gravamen sea constituido sobre dicho Bien en forma simultánea con o dentro de los 180 días corridos de su adquisición, o de la finalización de su construcción, desarrollo o mejora y (ii) el monto total de la Deuda incurrida por cualquier Gravamen sea de otro modo permitida conforme a lo dispuesto en la sección "*Limitación al Incurrimiento en Deuda*" y no exceda el costo del activo o bien adquirido, construido, desarrollado o mejorado;
- (d) cualquier Gravamen sobre cualquier Bien que garantice Deuda existente sobre ese bien en el momento de su adquisición y no creado en relación con tal adquisición;
- (e) cualquier Gravamen sobre cualquier Bien que garantice Deuda de propiedad de una sociedad u otra Persona que exista en el momento de la adquisición de dicha sociedad u otra Persona por parte de la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas y que no sea creado en relación con tal adquisición;
- (f) cualquier Gravamen sobre Efectivo y Equivalentes de Efectivo o Títulos Valores Negociables constituido para garantizar Obligaciones de Cobertura de la Sociedad o de cualquier Subsidiaria Restringida;
- (g) cualquier Gravamen para garantizar la Financiación de Proyectos o cualquier garantía por ellos por parte de cualquier sociedad controlante directa o indirecta del Vehículo de Financiación de Proyectos correspondiente; *siempre* que dicho Gravamen no se aplique a ningún Bien o activo de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida, más que al Bien del Vehículo de Financiación de Proyectos correspondiente relacionado con el proyecto pertinente y participaciones accionarias en el Vehículo de Financiación de Proyectos correspondiente que no mantenga activos significativos aparte de los relacionados con el proyecto pertinente o en cualquier sociedad controlante directa o indirecta que no mantenga activos significativos aparte de las participaciones directas o indirectas en dicho Vehículo de Financiación de Proyectos;
- (h) cualquier Gravamen sobre cualquier Bien que garantice una prórroga, renovación o refinanciación de Deuda garantizada por un Gravamen, siempre que el nuevo Gravamen se limite al Bien objeto del Gravamen anterior inmediatamente antes de la prórroga, renovación o refinanciación y que no se aumente el monto de capital de la Deuda garantizada por el Gravamen anterior inmediatamente antes de dicha prórroga, renovación o refinanciación;

- (i) cualquier Gravamen por impuestos, contribuciones, cargas o reclamos gubernamentales, u otros Gravámenes de origen legal, en cada caso, en relación con montos aún no vencidos o que estén siendo objetados de buena fe, cualquier impuesto y Gravamen de origen legal o cualquier Gravamen que surja por aplicación de la ley;
- (j) Gravámenes incurridos o depósitos efectuados para garantizar el cumplimiento de licitaciones, ofertas, contratos comerciales, locaciones, obligaciones legales, notas de crédito, fianzas y cauciones, garantías de cumplimiento, de pago anticipado, contratos de compra, construcción o venta y otras obligaciones de naturaleza similar, en cada caso, en el curso ordinario de los negocios;
- (k) locaciones o sublocaciones otorgadas a terceros, servidumbres reales, servidumbres de paso o restricciones de zonificación o edificación y otros gravámenes menores sobre Bienes inmuebles e irregularidades en la titularidad de dichos Bienes que en conjunto no afecten significativamente el uso o el valor de dichos Bienes ni den lugar al riesgo de su pérdida o pérdida de su titularidad;
- (l) Gravámenes que surjan de una sentencia, la cual no dé origen a un incumplimiento o Supuesto de Incumplimiento;
- (m) Gravámenes incurridos o depósitos realizados en relación con indemnizaciones por accidentes de trabajo, seguros de desempleo y otros tipos de beneficios u obligaciones previsionales u otras obligaciones de naturaleza similar, en cada caso, en el curso ordinario de los negocios;
- (n) Gravámenes que garanticen las obligaciones negociables o cualesquiera otros títulos valores de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida a los fines de la cancelación de acuerdo con los términos del Contrato de Fideicomiso o cualquier contrato de fideicomiso conforme al que se hayan emitidos dichos otros títulos valores;
- (o) restricciones de zonificación, licencias, sublocaciones y sublicencias de activos (incluyendo, sin limitación, inmuebles y derechos de propiedad intelectual) que no interfieran significativamente con la conducción habitual de los negocios de la Sociedad;
- (p) Gravámenes que surjan en relación con las Operaciones con Créditos;
- (q) Gravámenes en relación con Pagos de Producción y Ventas de Reservas;
- (r) Gravámenes sobre oleoductos e instalaciones de oleoductos que surjan por ministerio de la ley;
- (s) Gravámenes que surjan en virtud de acuerdos de *joint ventures*, acuerdos de asociación, arrendamientos o subarrendamientos de petróleo y gas, cesiones, acuerdos de compraventa, órdenes de división, contratos para la venta, compra, procesamiento, transporte o intercambio de petróleo o gas natural, declaraciones y acuerdos de unificación y agrupación, acuerdos de desarrollo, acuerdos de área de interés mutuo, licencias, sublicencias, intereses de utilidades netas, acuerdos de participación, Contratos de Farm-out, Contratos de Farm-in, intereses de trabajo financiados, acuerdos de operación conjunta, unificación, regalías, ventas y acuerdos similares relacionados con la exploración o desarrollo de, o producción de, propiedades de petróleo y gas celebrados en el curso ordinario de los negocios en un Negocio Permitido;
- (t) Gravámenes reservados en arrendamientos minerales de petróleo y gas adquiridos después de la Fecha de Emisión para pagos de bonificaciones, regalías o rentas y para el cumplimiento de los términos de dichos arrendamientos;
- (u) Gravámenes conforme a las disposiciones habituales relacionadas con la indemnización, ajustes al precio de compra u otras obligaciones similares en acuerdos de fusión, acuerdos de compraventa de acciones o activos y acuerdos similares;
- (v) Opciones, acuerdos de compra y venta, derechos de preferencia y derechos similares relacionados con Inversiones en empresas conjuntas, asociaciones y similares, en la medida en que dichas Inversiones se realicen en el curso ordinario y estén permitidas conforme a “—Limitación sobre Pagos Restringidos”;
- (w) Gravámenes por parte de cualquier Subsidiaria Restringida a favor de la Compañía o por parte de cualquier Subsidiaria Restringida a favor de cualquier otra Subsidiaria Restringida;
- (x) Gravámenes sobre, o relacionados con, propiedades o activos adquiridos después de la Fecha de Emisión para garantizar la totalidad o parte de los costos incurridos en el curso ordinario de un Negocio Permitido para la exploración, perforación, desarrollo, producción, procesamiento, transporte, comercialización, almacenamiento, abandono u operación; y
- (y) cualquier otro Gravamen sobre los Bienes de la Sociedad o los de cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas (incluyendo, para evitar dudas, cualquier gravamen sobre Efectivo y Equivalentes de Efectivo o Títulos Valores Negociables de la Compañía o una Subsidiaria Restringida), siempre que, en la fecha de constitución o asunción de dicho Gravamen, la Deuda garantizada por el mismo, junto con toda la demás Deuda de la Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas garantizada por cualquier Gravamen en función de lo establecido en este párrafo (z) tenga un monto total pendiente que no exceda el valor que resulte superior entre (x) US\$450 millones e (y) el 15,0% de los Activos Totales Consolidados de la Sociedad (según lo estipulado, para cualquier fecha de determinación, en los estados financieros consolidados más recientes de la Sociedad, preparados de conformidad con las NIIF y presentados ante la CNV).

Limitación a la Venta de Activos

La Sociedad no realizará, y no permitirá a ninguna Subsidiaria Restringida que realice, ninguna Venta de Activos a menos que:

- (a) la Sociedad o dicha Subsidiaria Restringida reciba una contraprestación (inclusive a modo de una liberación de, o asumiendo otra Persona, la exclusiva responsabilidad por cualquier pasivo, contingente o de otro tipo) en el momento de dicha Venta de Activos por lo menos igual al Valor de Mercado de las Acciones y/o los Bienes sujetos a dicha Venta de Activos (a los fines de este sub-inciso (a), todas las determinaciones del Valor de Mercado con respecto a la contraprestación que exceda de US\$30 millones serán realizadas de buena fe por el Directorio de la Sociedad o la Subsidiaria Restringida respectiva); y
- (b) por lo menos el 75% de la contraprestación recibida por la Sociedad o esa Subsidiaria Restringida tenga la forma de Efectivo y Equivalentes de Efectivo recibidos al cierre; quedando establecido que, a los efectos de esta cláusula (b), se considerará efectivo: (a) el monto de cualesquiera pasivos (según lo expuesto en el balance general más reciente de la Sociedad o dicha Subsidiaria Restringida o en sus respectivas notas) de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida (que no sean pasivos que, por sus términos, estén subordinados a las Obligaciones Negociables) asumidos por el cesionario de dichos activos; (b) el monto de cualesquiera Títulos Valores Negociables recibidos por la Sociedad o por dicha Subsidiaria Restringida de parte de dicho cesionario que sean convertidos por la Sociedad o dicha Subsidiaria Restringida en efectivo (por el monto del efectivo recibido) dentro de los 30 días siguientes al cierre de dicha Venta de Activos; (c) el Valor de Mercado de las Acciones

de una Persona dedicada a un Negocio Permitido que, tras su adquisición, se convierta en una Subsidiaria Restringida, o cualquier otro activo (que no sea un activo corriente según lo determinado de conformidad con las NIIF o Acciones) a ser utilizado por la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida en el negocio (o en un negocio razonablemente relacionado) realizado por dicha persona en ese momento; (d) el monto de cualquier obligación de invertir en dicho activo conforme a un Contrato de Farm-In, (e) el monto de cualquier obligación pagadera en el futuro dependiendo del desempeño de la Compañía o de los activos vendidos durante un período posterior a la Venta de Activos, y (f) todos los instrumentos (incluidos, para evitar dudas, pagarés, inversiones en el mercado monetario, títulos valores negociables, cheques y cheques de pago diferido), independientemente de quién los haya emitido, que por sus términos sean pagaderos o puedan ser exigibles en efectivo dentro de los 18 meses siguientes a su emisión; *quedando establecido que* (x) los montos recibidos conforme a los incisos (a),(c),(d) y (e) no se considerarán Producido Neto en Efectivo a los fines de realizar una Oferta por Venta de Activos (según se define más adelante); (y) los Títulos Valores Negociables constituirán efectivo (a los efectos del inciso (b)) con respecto a su Valor de Mercado en la fecha en que dichos Títulos Valores Negociables hayan sido recibidos por la Sociedad o dicha Subsidiaria Restringida; y (z) el monto de capital pagadero conforme a cualquier instrumento mencionado en el inciso (f) anterior se considerará recibido en concepto de Producido Neto en Efectivo de la Venta de Activos pertinente en la fecha en que dicho instrumento haya sido recibido por la Sociedad o la Subsidiaria Restringida.

La Sociedad o dicha Subsidiaria Restringida, según sea el caso, podrán aplicar el Producido Neto en Efectivo de cualquier Venta de Activos dentro de los 365 días corridos de dicha Venta de Activos, para:

- (i) repagar la Deuda de la Sociedad que se encuentre en pie de igualdad con las obligaciones negociables (ya sea mediante precancelaciones opcionales u obligatorias o rescates, u ofertas de compra en el mercado abierto u otras compras negociadas privadamente, en tanto dicha Deuda repagada sea inmediatamente extinguida) o cualquier Deuda de dicha Subsidiaria Restringida; o
- (ii) realizar inversiones de capital en un Negocio Permitido; o
- (iii) reinvertir en o comprar Activos Adicionales (inclusive mediante una inversión o compra de Activos Adicionales por una Subsidiaria Restringida en efectivo por un monto igual al monto del Efectivo Neto Disponible o las Acciones a ser utilizados por la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida en un Negocio Permitido); o
- (iv) cualquier combinación de lo indicado en los incisos (i), (ii) o (iii) precedentes.

Para evitar dudas, el Producido Neto en Efectivo podrá aplicarse en una moneda distinta de aquella en la que hubiese sido recibido originariamente por la Sociedad en la medida que se aplique un monto equivalente de Producido Neto en Efectivo al tipo de cambio respectivo vigente al momento de realizar dicha aplicación.

En la medida en que la totalidad o una parte del Producido Neto en Efectivo de cualquier Venta de Activos no sea utilizada dentro de los 365 días corridos de la Venta de Activos tal como se indicó en los incisos (i) a (iv) del párrafo precedente, la Sociedad deberá realizar una oferta para comprar obligaciones negociables (la “Oferta por Venta de Activos”), a un precio de compra igual al 100% del monto de capital de las obligaciones negociables a ser compradas, más los intereses devengados e impagos respecto de las mismas y cualesquiera Montos Adicionales hasta la fecha de compra (el “Monto de la Oferta por Venta de Activos”). La Sociedad deberá comprar conforme a una Oferta por Venta de Activos a todos los tenedores oferentes, en forma proporcional, y a su opción, en forma proporcional con los tenedores de cualquier otra Deuda No Subordinada con disposiciones similares que exijan a la Sociedad ofrecer comprar la otra Deuda No Subordinada con el producido de Ventas de Activos, un monto de capital (o el valor acumulado en el caso de Deuda No Subordinada emitida con descuento de emisión original) de las obligaciones negociables y la otra Deuda No Subordinada a ser comprada igual al Producido Neto en Efectivo no utilizado. La Sociedad podrá cumplir con sus obligaciones conforme a este compromiso respecto del Producido Neto en Efectivo de una Venta de Activos realizando una Oferta por Venta de Activos antes del vencimiento del respectivo período de 365 días corridos correspondiente.

La compra de obligaciones negociables de conformidad con una Oferta por Venta de Activos tendrá lugar al menos 20 Días Hábiles después de la fecha de dicha Oferta por Venta de Activos, o el período mayor que pueda ser exigido por las leyes o normas aplicables, y no más de 45 días después del 365° día siguiente a la Venta de Activos. La Sociedad puede, no obstante, diferir la Oferta por Venta de Activos hasta que haya un monto no utilizado de Producido Neto en Efectivo de una o más Ventas de Activos igual o superior a US\$45 millones. En ese momento, el monto total no utilizado de Producido Neto en Efectivo, y no solo el monto que supere los US\$45 millones, será utilizado según lo requerido por este compromiso. Estando pendiente la aplicación de acuerdo con este compromiso, el Producido Neto en Efectivo podrá ser utilizado para reducir temporariamente créditos renovables que puedan ser tomados nuevamente o en una Inversión en Efectivo y Equivalentes de Efectivo.

Toda notificación de una Oferta por Venta de Activos deberá ser enviada a los tenedores que figuren en el Registro dentro de los 10 días siguientes a dicho 365° día, con copia al Fiduciario, ofreciendo comprar las obligaciones negociables tal como se indicó anteriormente. Toda notificación de una Oferta por Venta de Activos deberá indicar, entre otras cosas, la fecha de compra, que no deberá ser anterior a 30 días corridos ni posterior a 60 días corridos de la fecha en que se envía la notificación, salvo que se requiera otra cosa por ley (la “Fecha de Pago de la Oferta por Venta de Activos”). Al recibir la notificación de una Oferta por Venta de Activos, los tenedores podrán optar por ofrecer sus obligaciones negociables en forma total o parcial en montos de US\$1,00 o múltiplos enteros de US\$1,00 por encima de esa cifra en canje por efectivo.

En la Fecha de Pago de la Oferta por Venta de Activos, la Sociedad deberá, en la medida que sea legal:

- (i) aceptar para su pago todas las obligaciones negociables o porciones de ellas debidamente ofrecidas conforme a la Oferta por Venta de Activos;
- (ii) depositar con el Agente de Pago fondos por un monto igual al Monto de la Oferta por Venta de Activos respecto de todas las obligaciones negociables o porciones de ellas de ese modo ofrecidas; y

- (iii) entregar o disponer la entrega al Fiduciario de las obligaciones negociables aceptadas junto con un Certificado de Funcionarios que indique el monto total de capital de las obligaciones negociables o porciones de ellas compradas por la Sociedad.

En la medida en que los tenedores de las obligaciones negociables y los tenedores de otra Deuda No Subordinada, en su caso, sujetos a una Oferta por Venta de Activos ofrezcan debidamente y no retiren obligaciones negociables u otra Deuda No Subordinada por un monto total superior al monto del Producido Neto en Efectivo no utilizado, la Sociedad comprará obligaciones negociables y la otra Deuda No Subordinada en forma proporcional (en base a los montos ofrecidos). Si solamente se comprara una porción de una obligación negociable conforme a una Oferta por Venta de Activos, se emitirá una nueva Obligación Negociables Cartular por un monto de capital igual a la porción de la misma no comprada a nombre de su tenedor al cancelarse la obligación negociable original, o se realizará un ajuste adecuado al monto de la Obligación Negociable Global, según corresponda. Las obligaciones negociables (o porciones de ellas) adquiridas en virtud de una Oferta por Venta de Activos se cancelarán y no volverán a emitirse.

Ante la conclusión de una Oferta por Venta de Activos, el monto del Producido Neto en Efectivo se volverá a fijar en cero. En consecuencia, en la medida que el monto total de obligaciones negociables y otra Deuda No Subordinada ofrecidas de conformidad con una Oferta por Venta de Activos sea inferior al monto total del Producido Neto en Efectivo no utilizado, la Sociedad o una Subsidiaria Restringida, según el caso, podrán utilizar el Producido Neto en Efectivo restante para fines sociales generales de la Sociedad y las Subsidiarias Restringidas con el alcance permitido en virtud del Contrato de Fideicomiso.

Si una contraprestación no monetaria recibida en relación con una Venta de Activos en cualquier momento se convierte a efectivo o es enajenada a cambio de efectivo (salvo los intereses recibidos respecto de cualquier contraprestación no monetaria) se entenderá que la conversión o enajenación constituye una Venta de Activos en virtud del presente y su Producido Neto en Efectivo será utilizado de acuerdo con este compromiso dentro de los 365 días siguientes a la conversión o enajenación.

La Sociedad deberá cumplir con los requisitos de la Norma 14e-1 bajo la Ley de Mercados (*Exchange Act*) y cualquier otra ley o reglamentación relativa a valores negociables aplicable -en la medida que tal norma y tales leyes y reglamentaciones sean de aplicación- en relación con la compra de obligaciones negociables conforme a una Oferta por Venta de Activos. En la medida en que lo dispuesto por cualquier ley o reglamentación aplicable a títulos valores esté en conflicto con las disposiciones sobre “Venta de Activos” del Contrato de Fideicomiso, la Sociedad cumplirá con dichas leyes o reglamentos y no se considerará que ha incumplido con sus obligaciones bajo las disposiciones sobre “Venta de Activos” del Contrato de Fideicomiso al hacerlo.

Limitación a las Operaciones de Venta y Alquiler Posterior

La Sociedad no celebrará, renovará o extenderá y no permitirá que ninguna de sus Subsidiarias Restringidas celebre, renueve o extienda, una Operación de Venta y Posterior Alquiler, *quedando establecido* que la Sociedad o una Subsidiaria Restringida podrá celebrar una Operación de Venta y Posterior Alquiler si:

- (a) la Sociedad pudiera: (a) incurrir en Deuda por un monto igual a la Deuda Imputable respecto de dicha Operación de Venta y Posterior Alquiler bajo el inciso (1) del compromiso antes descrito en “-Limitación al Incurrimiento de Deuda” y (b) incurrir en un Gravamen para garantizar dicha Deuda de conformidad con el compromiso antes descrito en “-Obligación de No Gravar”; y
- (b) el Producido Neto en Efectivo de dicha Operación de Venta y Posterior Alquiler fuese al menos igual al Valor de Mercado del bien que es objeto de dicha Operación de Venta y Posterior Alquiler.

Limitación a las Operaciones con Afiliadas

La Sociedad no celebrará, y no permitirá a ninguna de sus Subsidiarias Restringidas celebrar, en forma directa o indirecta, ninguna operación (o serie de operaciones relacionadas), incluyendo, sin limitación, cualquier transferencia, venta, locación u otra disposición de Bienes, con una Afiliada, con, o para beneficio de, cualquiera de sus Afiliadas (cada una, una “Operación con Afiliadas”), a menos que los términos de dicha Operación con Afiliadas no sean significativamente menos favorables que los que podrían obtenerse razonablemente en una operación comparable en ese momento en condiciones de mercado con una Persona que no es una Afiliada de la Sociedad; estipulándose que la limitación anterior no se aplicará a:

- (a) Operaciones con Afiliadas con o entre la Sociedad y cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas;
- (b) honorarios y remuneraciones pagadas a, y cualquier indemnización provista en nombre de, funcionarios, directores, consultores o agentes de la Sociedad o una Subsidiaria Restringida (incluyendo planes de opciones sobre acciones), según lo determine de buena fe el directorio de la Sociedad (y cualesquiera honorarios de gerenciamiento permitidos conforme al compromiso descrito en “-Limitación a los Pagos Restringidos”);
- (c) Operaciones con Afiliadas realizadas conforme a los términos de cualquier convenio o acuerdo del que la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida (inclusive cualquier sucesora de cualquier Subsidiaria Restringida) es parte a o en la Fecha de Emisión y Liquidación, solamente respecto de una Operación con Afiliadas realizada por una Subsidiaria Restringida, en la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como Subsidiaria Restringida, según corresponda, y cualquier modificación, suplemento, reforma o reemplazo de dicho convenio (en tanto dicha modificación, suplemento, reforma o reemplazo no sea significativamente más desventajoso para los tenedores de las obligaciones negociables, considerados en conjunto, que el convenio original en vigencia en la Fecha de Emisión y Liquidación, o en la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como Subsidiaria Restringida, según corresponda);
- (d) préstamos y anticipos a funcionarios, directores y empleados de la Sociedad (inclusive, para evitar dudas, cualquier sucesora de la misma) o cualquier Subsidiaria Restringida en el curso ordinario de los negocios por un monto total de capital no superior a US\$5 millones (o el equivalente en otras monedas);
- (e) operaciones en que la Sociedad entregue al Fiduciario un dictamen escrito de un Asesor Financiero Independiente que indique que la operación o serie de operaciones es justa para la Sociedad desde un punto de vista financiero o que indique que los términos de la misma no son significativamente menos favorables para la Sociedad que los que hubiera obtenido razonablemente en una

operación comparable en el momento de la Operación con Afiliadas en condiciones de mercado con una Persona que no es una Afiliada;

- (f) (a) Pagos Restringidos permitidos por el Contrato de Fideicomiso descriptas más arriba en “—Limitación a los Pagos Restringidos” y (b) Inversiones que constituyan “Inversiones Permitidas”;
- (g) operaciones con clientes, proveedores o compradores o vendedores de bienes o servicios, en cada caso, en el giro ordinario de los negocios y en todos los demás aspectos de conformidad con los términos del Contrato de Fideicomiso, o contratos de (x) perforación u otros servicios o suministros de yacimientos petrolíferos, (y) venta, almacenamiento, recolección o transporte de hidrocarburos, o (z) el arrendamiento o alquiler de espacio de oficinas; en cada caso, que sean razonables para la Sociedad o la Subsidiaria Restringida correspondiente, a juicio razonable del Directorio o la gerencia de primera línea de la Sociedad o en condiciones al menos tan favorables como las que podrían obtenerse razonablemente de una Persona que no sea una Afiliada de la Sociedad;
- (h) cualquier operación celebrada en el giro ordinario de los negocios entre la Sociedad o una Subsidiaria Restringida y cualquier *joint venture*, unión transitoria de empresas o acuerdo similar, si dicha operación constituyera una Operación con Afiliadas únicamente en razón de que la Sociedad o una Subsidiaria Restringida posee una participación en el capital o controla de otro modo dicho *joint venture* o entidad similar; y
- (i) Operaciones con Afiliadas en virtud de cualquier Deuda incurrida con una Afiliada de la Sociedad, en la medida en que dicha Deuda constituya Deuda Sumamente Subordinada.

Fusiones, Ventas y Locaciones

La Sociedad no se fusionará ni consolidará con o en, ni transmitirá, transferirá o arrendará sustancialmente la totalidad de los Bienes de la Sociedad o de sus Subsidiarias Restringidas, ya sea en una sola transacción o en una serie de transacciones, a ninguna Persona, a menos que inmediatamente después de dar efecto a dicha transacción,

(a) no hubiera tenido lugar ni continuara un Supuesto de Incumplimiento, ni ningún hecho que, con el envío de notificación o el transcurso del tiempo o ambos, pudiera configurar un Supuesto de Incumplimiento,

(b) la persona constituida como resultado de dicha fusión o la Persona que adquiera por transferencia o transmisión, o que alquile dichos Bienes o activos (si no fuera la Sociedad) (la “Persona Sucesora”) asuma expresamente, mediante un contrato de fideicomiso complementario formalizado y otorgado al Fiduciario, en forma razonablemente satisfactoria para el Fiduciario, todas las obligaciones de la Sociedad conforme al Contrato de Fideicomiso y las obligaciones negociables,

(c) la Persona Sucesora acuerda mantener indemne a cada tenedor y al Fiduciario respecto de cualquier impuesto, liquidación o cargo gubernamental que un Ente Gubernamental establezca con posterioridad contra dicho tenedor exclusivamente como consecuencia de alguna reincorporación o cambio de domicilio de dicha Persona Sucesora en cualquier jurisdicción diferente a la Argentina o cualquier provincia o municipalidad dentro de su territorio en relación con tal fusión, transmisión, transferencia o locación con respecto al pago de capital, intereses o premios, de corresponder, relativos a las obligaciones negociables,

(d) la Persona Sucesora, en su caso, suceda y reemplace a la Sociedad con el mismo efecto que si la misma hubiera sido nombrada en las obligaciones negociables y el Contrato de Fideicomiso como la Sociedad, (e) la Persona Sucesora hubiera sido constituida en una Jurisdicción Elegible para Fusión,

(e) la Sociedad hubiera entregado al Fiduciario un Certificado de Funcionarios, y

(f) la Sociedad hubiera entregado un Dictamen Legal que indique que dicha fusión, consolidación, cesión, transmisión o locación cumple con el Contrato de Fideicomiso,

“Jurisdicción Elegible para Fusión” significa (i) Argentina; (ii) Estados Unidos de América, cualquiera de sus Estados o el Distrito de Columbia; y (iii) cualquier otro país miembro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

Supuestos de incumplimiento

En tanto cualquiera de las obligaciones negociables permanezca en circulación, si se produjera y continuara cualquiera de los siguientes hechos (cada uno, un “Supuesto de Incumplimiento”) respecto de las obligaciones negociables:

- (a) si la Sociedad no cumpliera con el pago del capital o prima adeudados respecto de las obligaciones negociables; o
- (b) si la Sociedad no cumpliera con el pago de cualesquiera intereses o Montos Adicionales adeudados respecto de las obligaciones negociables y dicho incumplimiento se mantuviera por un período de 30 días corridos; o
- (c) si la Sociedad no cumpliera u observara cualquier término, compromiso u obligación del Contrato de Fideicomiso especificado en la sección “—Fusión Propiamente Dicha, Fusión por Absorción o Transferencia”; o
- (d) si la Sociedad no cumpliera u observara cualquier otro término, compromiso u obligación conforme a las obligaciones negociables o el Contrato de Fideicomiso no detallada en los incisos (i), (ii) o (iii) precedentes, por un período de más de 45 días corridos luego de haber cursado a la Sociedad por el Fiduciario o a la Sociedad y al Fiduciario por tenedores de no menos del 25% del monto total de capital de las obligaciones negociables en circulación de esa clase una notificación escrita a la Sociedad especificando el incumplimiento y exigiendo la rectificación del mismo; o
- (e) si la Sociedad no cumpliera con el pago adeudado, luego del período de gracia, del capital de cualquier Deuda por un monto total de capital adeudado de por lo menos US\$50 millones (o su equivalente al momento de su determinación) y dicho incumplimiento continuare luego del período de gracia, en caso de existir dicho período y ser aplicable, o cualquier otro caso de falta de pago bajo cualquier contrato o instrumento de deuda en relación con dicha Deuda por un monto total de capital adeudado de por lo menos US\$50 millones (o su equivalente al momento de su determinación), y en cada caso de falta de pago u otro evento de incumplimiento resultare en la aceleración del vencimiento programado de dicha Deuda por un monto total del capital adeudado de por lo menos US\$ 50 millones (o su equivalente al momento de su determinación); o

- (f) si se tornara ilegal para la Sociedad cumplir con cualquier pago requerido; o
- (g) el Contrato de Fideicomiso, por cualquier motivo, deja de estar en pleno vigor y efecto (salvo de conformidad con sus términos) o la Sociedad impugna la validez o exigibilidad de la misma, o la Sociedad niega que tenga alguna responsabilidad u obligación adicional en virtud de la misma o en relación con ella; o
- (h) si el directorio o los accionistas de la Sociedad adoptaran o aprobaran una resolución, o si una entidad gubernamental o un tribunal competente dictara una resolución o fallo para la liquidación o disolución de la Sociedad, salvo conforme a una fusión por absorción, fusión propiamente dicha u otra operación permitida de acuerdo con los términos del Contrato de Fideicomiso, tal como se describe en la sección “—Fusiones, Ventas y Locaciones” y, en caso de dictarse tal sentencia o fallo, el mismo no fuera desestimado dentro de los 90 días corridos; o
- (i) si un tribunal judicial o arbitral dictara contra la Sociedad o alguna de sus Subsidiarias Restringidas que sea una Subsidiaria Significativa una o más sentencias o laudos definitivos no apelables ni sujetos a recurso de nulidad para el pago de una suma de dinero superior a US\$50 millones (o el equivalente en ese momento de dicho monto) en total y dicho pago no fuera pagado o de otro modo cancelado y, en el caso de tal sentencia o laudo (a) un acreedor hubiera iniciado un procedimiento de ejecución conforme a dicha sentencia o laudo y el mismo no fuera desestimado o suspendido dentro de los 90 días corridos de haberse iniciado, o (b) transcurriera un período 90 días corridos sin que dicha sentencia hubiera sido desestimada, dispensados o su ejecución hubiera sido suspendida; o
- (j) si un tribunal competente dictara un fallo o resolución para (a) hacer lugar a un pedido de quiebra iniciado por terceros contra la Sociedad o alguna de sus Subsidiarias Restringidas que sea una Subsidiaria Significativa conforme a la Ley N° 24.522 de Argentina, con sus modificatorias o a cualquier otra ley en materia de quiebras, concursos u otra ley similar en vigencia actualmente o en el futuro (la “Ley de Concursos y Quiebras”), o (b) que se designe un administrador, liquidador, síndico o interventor para la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas o para la totalidad o sustancialmente la totalidad de los Bienes de la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas y, en cada caso, dicha resolución o fallo no fuera suspendido y permaneciera en vigencia por un período de 90 días corridos; o
- (k) si la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas que sea una Subsidiaria Significativa (a) presentara voluntariamente un pedido de quiebra o concurso conforme a la Ley de Concursos y Quiebras, incluyendo, sin limitación, un pedido de homologación de un acuerdo preventivo extrajudicial, (b) aceptara la designación de o la toma de posesión por un administrador, liquidador, síndico o interventor para la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas respecto de la totalidad o sustancialmente la totalidad de sus Bienes, o (c) realizara una cesión general en beneficio de sus acreedores; o
- (l) si se acordara o declarara una moratoria respecto de cualquier Deuda de la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas que sea una Subsidiaria Significativa; o
- (m) ocurra cualquier evento que, según las leyes de cualquier jurisdicción relevante, tenga un efecto análogo a cualquiera de los eventos mencionados en los subpárrafos (j) o (k) anteriores

entonces, si ocurriera y continuara un Supuesto de Incumplimiento (fuera de un Supuesto de Incumplimiento del tipo indicado en los incisos (j), (k), (l) o (m) precedentes) respecto de las obligaciones negociables, el Fiduciario o los tenedores de al menos el 25% del monto total de capital de las obligaciones negociables en circulación podrán (y el Fiduciario a requerimiento escrito de esos tenedores deberá) declarar el vencimiento automático del capital de todas las obligaciones negociables, mediante notificación escrita a la Sociedad (y al Fiduciario, si fuera cursada por los tenedores), y a partir de dicha declaración el capital y los intereses devengados y Montos Adicionales se tornarán inmediatamente exigibles y pagaderos. En caso de ocurrir un Supuesto de Incumplimiento del tipo indicado en los incisos (j), (k), (l) o (m) precedentes, el capital y los intereses devengados y Montos Adicionales de todas las obligaciones negociables en ese momento en circulación se tornarán inmediatamente exigibles y pagaderos; *estipulándose, no obstante*, que luego de dicha caducidad de plazos, con el voto afirmativo de más del 50% de las obligaciones negociables en ese momento en circulación se podrá, en ciertas circunstancias y con el alcance permitido por la Ley de Concursos y Quiebras y cualquier otra ley de quiebras, concursos u otras leyes similares aplicables, revocar y anular tal caducidad de plazos si todos los Supuestos de Incumplimiento, fuera de la falta de pago del capital respecto del que se ha declarado la caducidad de plazos, hubieran sido subsanados tal como se establece en el Contrato de Fideicomiso.

Listado y Negociación

La Sociedad presentó una solicitud para que las obligaciones negociables sean listadas y negociadas en BYMA y negociadas en A3 Mercados.

Asambleas, Modificación y Dispensa

La Sociedad y el Fiduciario, pueden, sin el voto o consentimiento de los tenedores de las obligaciones negociables, modificar o reformar el Contrato de Fideicomiso o las obligaciones negociables ante la recepción por parte del Fiduciario de un Certificado de Funcionarios y un Dictamen Legal confirmando que se han cumplido los requisitos establecidos en las obligaciones negociables y el Contrato de Fideicomiso, con el fin de:

- disponer la emisión de Obligaciones Negociables Adicionales de acuerdo con las limitaciones establecidas en el Contrato de Fideicomiso;
- agregar a los compromisos de la Sociedad otros compromisos, restricciones, condiciones o disposiciones que sean para beneficio de los tenedores de las obligaciones negociables;
- renunciar a cualquier derecho o facultad conferida a la Sociedad;
- garantizar las obligaciones negociables conforme a los requerimientos de las mismas o de otro modo;
- acreditar la sucesión de la Sociedad por otra persona y la asunción por dicho sucesor de los compromisos y obligaciones de la Sociedad conforme a las obligaciones negociables y el Contrato de Fideicomiso en el caso de cualquier fusión o venta de activos;

- cumplir cualquier requerimiento de la CNV, BYMA o A3 Mercados en la medida en que no afecte adversamente los derechos de ningún tenedor de obligaciones negociables en ningún aspecto significativo (quedando establecido que dicho cambio no se permitirá si requiere del consentimiento de los tenedores conforme al párrafo siguiente);
- ajustar el texto del Contrato de Fideicomiso o las obligaciones negociables a cualquier disposición de esta “*Descripción de las obligaciones negociables*”;
- realizar cualquier modificación que sea de naturaleza menor o técnica o para corregir o complementar alguna disposición ambigua, inconsistente o defectuosa incluida en el Contrato de Fideicomiso o en dichas obligaciones negociables;
- evidenciar el reemplazo del Fiduciario o del Representante del Fiduciario en Argentina según lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso; o
- realizar cualquier otra modificación u otorgar cualquier dispensa o autorización para una violación o propuesta violación de cualquier término o condición de dichas obligaciones negociables o cualquier otra disposición del Contrato de Fideicomiso de un modo que no afecte adversamente los intereses de los tenedores de las obligaciones negociables en cualquier aspecto significativo.

Las modificaciones y reformas al Contrato de Fideicomiso y las obligaciones negociables pueden ser realizadas, y el cumplimiento futuro o un incumplimiento pasado pueden ser dispensados por la Sociedad y el Fiduciario, mediante la adopción de una resolución en una asamblea de tenedores de las obligaciones negociables tal como se indica más abajo (conforme a lo establecido por la ley argentina), pero ninguna modificación o reforma y ninguna dispensa podrá, sin el consentimiento de los tenedores de cada obligación negociable en circulación afectada por ella,

- cambiar la fecha de vencimiento para el pago del capital, prima, si hubiera, o cualquier cuota de intereses respecto de las obligaciones negociables;
- reducir el monto de capital de la porción de capital pagadera en caso de aceleración del vencimiento, de la tasa la tasa de interés sobre, o la prima pagadera en caso de rescate o recompra de cualquiera las obligaciones negociables;
- reducir la obligación de la Sociedad de pagar Montos Adicionales respecto de las obligaciones negociables;
- reducir el plazo durante el que no se permite a la Sociedad rescatar cualquiera de las obligaciones negociables, o permitir a la Sociedad rescatar las obligaciones negociables si, antes de adoptar dicha medida, no se permitiera a la Sociedad hacerlo;
- cambiar las circunstancias en que se pueden rescatar las obligaciones negociables;
- cambiar la moneda o los lugares requeridos en que deben pagarse las obligaciones negociables o la prima o intereses respecto de las mismas;
- reducir el porcentaje del monto total de capital de las obligaciones negociables necesario para modificar, reformar o complementar el Contrato de Fideicomiso o las obligaciones negociables, o para dispensar el cumplimiento de ciertas disposiciones de los mismos o para dispensar ciertos incumplimientos;
- reducir el porcentaje del monto total de capital de las obligaciones negociables en circulación requerido para la adopción de una resolución o el quórum requerido en cualquier asamblea de tenedores de obligaciones negociables en la que se adopta una resolución; o
- afectar el derecho a iniciar acciones legales para exigir cualquier pago respecto de las obligaciones negociables.

De acuerdo con la Ley de Obligaciones Negociables, la aprobación de cualquier enmienda, suplemento o renuncia por parte de los tenedores de las obligaciones negociables requiere el consentimiento de los tenedores que debe ser obtenido mediante asamblea de tenedores celebrada de acuerdo con las disposiciones descritas a continuación o mediante cualquier otro medio fehaciente que, en lugar de una reunión, mediante consentimiento por escrito, asegure a todos los tenedores acceso previo a la información y les permita votar, de acuerdo con el artículo 14 de la Ley de obligaciones negociables (conforme fuera modificado por el artículo 151 de la Ley de Financiamiento Productivo N° 27.440) y cualquier otra normativa aplicable. No es necesario que los tenedores de las obligaciones negociables aprueben la forma particular de cualquier enmienda, suplemento o renuncia propuesta, pero es suficiente que consientan con la sustancia de la propuesta.

Excepto por las disposiciones mencionadas anteriormente que requieren el consentimiento de la totalidad de los tenedores de las obligaciones negociables en circulación afectado por ella, (i) el requisito de voto para la aprobación de cualquier enmienda, suplemento o renuncia por parte de los tenedores de las obligaciones negociables durante una asamblea de tenedores será determinante de acuerdo con las siguientes disposiciones, y (ii) la aprobación de cualquier enmienda, suplemento o renuncia por parte de los tenedores de las obligaciones negociables por fuera de una asamblea requerirá el consentimiento de los tenedores que representen la mayoría del capital pendiente de pago de las obligaciones negociables.

Las asambleas de tenedores de obligaciones negociables podrán ser convocadas por el directorio de la Sociedad, la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad, el Fiduciario, si lo hubiera, o a solicitud escrita de los tenedores de por lo menos el 5% del monto de capital de las obligaciones negociables en circulación. En el caso de las asambleas celebradas a solicitud escrita de los tenedores de obligaciones negociables, dicha solicitud escrita deberá incluir las cuestiones a tratar en la asamblea, y dichas asambleas serán convocadas dentro de los 40 días corridos de la fecha en que tal solicitud escrita es recibida por la Sociedad.

Las asambleas de tenedores de obligaciones negociables serán convocadas y celebradas de acuerdo con lo establecido por la Ley de obligaciones negociables y la Ley General de Sociedades. Las asambleas pueden ser ordinarias o extraordinarias. Cualquier propuesta de modificación de los términos y condiciones de las obligaciones negociables será considerada en asamblea extraordinaria. Las asambleas se celebrarán en la Ciudad de Buenos Aires, Argentina; *estipulándose, no obstante*, que en tanto ello sea permitido por la ley argentina, la Sociedad o el Fiduciario podrán determinar celebrar dichas asambleas simultáneamente en la Ciudad de Nueva York mediante un medio de telecomunicaciones que permita a los Participantes escucharse unos a otros. La notificación de convocatoria a 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) será cursada tal como se indica en “—Notificaciones” no menos de 10 y no más de 30 días corridos antes de la fecha fijada para la asamblea y será publicada por cuenta de la Sociedad por cinco Días Hábiles en el Boletín Oficial de la República Argentina, en un diario de amplia circulación en Argentina, en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (en tanto

las obligaciones negociables se encuentren listadas y se negocien en BYMA) y en el Boletín de A3 Mercados (en tanto las obligaciones negociables se negocien en A3 Mercados), o en los sistemas informativos de los mercados en que se listen y/o se negocien las Obligaciones Negociables en que corresponda hacer tal cosa. La primera y segunda convocatoria para el caso de no haber quórum en la asamblea inicial podrán ser realizadas en forma simultánea. No obstante, para asambleas que incluyan en el orden del día temas que requieren de la aprobación unánime de los tenedores o la modificación de cualquiera de los términos y condiciones de las obligaciones negociables, la segunda convocatoria por falta de quórum en la primera será realizada no menos de ocho días antes de la fecha fijada para la nueva asamblea, y será publicada durante tres Días Hábiles en el Boletín Oficial de la República Argentina, en un diario de circulación general en Argentina, en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (en tanto las obligaciones negociables estén listadas y se negocien en BYMA) y en el Boletín de A3 Mercados (en tanto las obligaciones negociables se negocien en A3 Mercados) o en los sistemas informativos de los mercados en los que se listen y/o negocien las Obligaciones Negociables en que corresponda hacer tal cosa.

Para tener derecho a votar en una asamblea de tenedores, una persona deberá ser (i) un tenedor de una o más obligaciones negociables a la fecha de registro pertinente o (ii) una persona designada mediante un instrumento escrito como apoderado de dicho tenedor de una o más obligaciones negociables. Los tenedores que tengan intención de asistir a una asamblea de tenedores deberán notificar dicha intención a la Sociedad con una antelación de, por lo menos, tres Días Hábiles previos a la fecha de celebración de dicha asamblea.

El quórum requerido en cualquier asamblea ordinaria convocada para adoptar una resolución estará constituido por personas que tengan o representen más del 50% del monto total de capital de las obligaciones negociables en circulación y en cualquier asamblea celebrada en segunda convocatoria estará constituido por cualquier número de personas presentes en la dicha asamblea. El quórum requerido en cualquier asamblea extraordinaria convocada para adoptar una resolución estará constituido por personas que tengan o representen como mínimo el 60% del monto total de capital de las obligaciones negociables en circulación y, en caso de celebrarse en segunda convocatoria, el quórum lo constituirán personas que tengan o representen como mínimo el 30% del monto total de capital de las obligaciones negociables en circulación. En la primera o segunda reunión de una asamblea debidamente convocada en la que haya quórum, toda resolución para modificar o reformar o para dispensar el cumplimiento de cualquier disposición de las obligaciones negociables (salvo las disposiciones indicadas en el cuarto párrafo precedente) será válidamente considerada y adoptada si es aprobada por el voto afirmativo de más del 50% del monto total de capital pendiente de pago de las obligaciones negociables en ese momento en circulación presentes o representadas y aprobadas en la asamblea estipulándose, no obstante, que el consentimiento unánime o el voto afirmativo unánime de los tenedores de las obligaciones negociables será requerido para tomar una decisión válida respecto de las cuestiones detalladas arriba. Todo instrumento entregado por o en nombre de cualquier tenedor de una Obligación Negociable en relación con cualquier consentimiento de dicha modificación, reforma o dispensa será irrevocable una vez otorgado y será concluyente y vinculante para todos los futuros tenedores de esa Obligación Negociable. Toda modificación, reforma o dispensa al Contrato de Fideicomiso o las obligaciones negociables será concluyente y vinculante para todos los tenedores de obligaciones negociables, hayan o no prestado su consentimiento o estado presentes en cualquier asamblea, y para todas las obligaciones negociables.

La Sociedad designará la fecha de registro para la determinación de los tenedores de obligaciones negociables con derecho a votar en cualquier asamblea y la Sociedad notificará a los tenedores de obligaciones negociables del modo establecido en el Contrato de Fideicomiso, siempre y cuando la fecha de registro se fije en una fecha al menos tres Días Hábiles con anterioridad a la fecha de celebración de dicha asamblea, conforme a lo establecido en la ley argentina. El tenedor de una Obligación Negociable podrá, en cualquier asamblea de tenedores de obligaciones negociables en que dicho tenedor tenga derecho a votar, emitir un voto por cada Dólar de monto de capital de las obligaciones negociables en poder de dicho tenedor.

A los efectos de las disposiciones precedentes, se considerará que cualquier Obligación Negociable autenticada y entregada conforme al Contrato de Fideicomiso estará, en cualquier fecha de determinación, “en circulación”, salvo por:

- (a) las obligaciones negociables que a esa fecha hubieran sido canceladas por el Fiduciario o entregadas a la Sociedad o al Fiduciario para su cancelación;
- (b) las obligaciones negociables que hubieran sido llamadas para rescate u ofrecidas para recompra de acuerdo con sus términos o que se hubieran tornado exigibles y pagaderas al vencimiento o de otro modo y respecto de las que se hubiera depositado una suma suficiente para pagar el capital, prima, intereses, Montos Adicionales u otros montos correspondientes a las mismas con la Sociedad o con el Fiduciario; o
- (c) las obligaciones negociables en lugar o en reemplazo de las cuales se hubieran autenticado y entregado otras obligaciones negociables;

estipulándose, no obstante, que, para determinar si los tenedores del monto de capital requerido de obligaciones negociables en circulación se encuentran presentes en una asamblea de tenedores de obligaciones negociables a los fines del quórum o si han prestado su consentimiento o votado a favor de cualquier notificación, consentimiento, dispensa, modificación, reforma o suplemento, las obligaciones negociables que sean directa o indirectamente de propiedad de la Sociedad o cualquiera de sus Afiliadas (conforme fuera certificado por la Compañía al Fiduciario mediante un Certificado de Funcionarios), incluyendo cualquier Subsidiaria, no serán computadas y no serán consideradas en circulación.

Inmediatamente después de la formalización por la Sociedad y el Fiduciario de cualquier suplemento o modificación al Contrato de Fideicomiso, la Sociedad cursará notificación por escrito de ello a los tenedores de las obligaciones negociables emitidas conforme al Contrato de Fideicomiso y, de corresponder, a la CNV, describiendo en términos generales el contenido de dicho suplemento o modificación. La falta de envío de la notificación por la Sociedad, o cualquier vicio en la misma, no limitará ni afectará en modo alguno la validez de dicho suplemento o modificación.

Si las obligaciones negociables cotizaran y se negociaran en BYMA y se negociaran en A3 Mercados, las asambleas de tenedores y las convocatorias pertinentes también deberán cumplir con las normas aplicables de BYMA y A3 Mercados, según corresponda.

Las asambleas de tenedores de las obligaciones negociables y otros temas relacionados que no hubiesen sido expresamente previstos en el presente, deben regirse por las previsiones de la Ley de Obligaciones Negociables, incluyendo, sin limitación, los artículos 354 y 355 de la Ley General de Sociedades por su aplicación mediante el Artículo 14 de la Ley de Obligaciones Negociables.

Cualquier modificación, enmienda o renuncia al Contrato de Fideicomiso o a las notas también puede ser aprobada por los tenedores de las obligaciones negociables mediante una acción escrita consentida por los tenedores del porcentaje requerido de las obligaciones negociables bajo el Contrato de Fideicomiso. Dichas acciones pueden tomarse a través de los procedimientos de consentimiento de DTC o cualquier otro sistema de compensación de depósitos aplicable, o medios confiables que aseguren a los tenedores de las obligaciones negociables el acceso previo a la información y les permitan votar, de acuerdo con el artículo 14 de la Ley de Obligaciones Negociables y cualquier otra ley o regulación aplicable.

Ejecución por los Tenedores de las Obligaciones Negociables

Salvo lo dispuesto en el párrafo siguiente, ningún tenedor de Obligaciones Negociables tendrá derecho en virtud de o acogiéndose a cualquier disposición del Contrato de Fideicomiso o dichas obligaciones negociables a iniciar un juicio, acción o procedimiento conforme al régimen de *common law* o de *equity* de conformidad o en relación con el Contrato de Fideicomiso o las Obligaciones Negociables o para la designación de un síndico o administrador, o para obtener cualquier otro recurso conforme a ellos, a menos que (i) dicho tenedor haya cursado previamente notificación escrita al Fiduciario de un incumplimiento respecto de las Obligaciones Negociables; (ii) los tenedores de no menos del 25% del monto total de capital de las Obligaciones Negociables hayan presentado una solicitud escrita al Fiduciario para que inicie dicha acción, juicio o procedimiento en su propio nombre como fiduciario conforme al Contrato de Fideicomiso y haya ofrecido al Fiduciario la indemnización y/o garantía que pudiera requerir por los costos, gastos y pasivos a ser incurridos por ello; (iii) el Fiduciario no inicie dicha acción, juicio o procedimiento en el período de 60 días corridos posterior a la recepción de tal notificación, solicitud y oferta de indemnización y/o garantía; y (iv) no se imparta al Fiduciario una directiva incompatible con la solicitud escrita conforme al Contrato de Fideicomiso.

Sin perjuicio de cualquier otra disposición del Contrato de Fideicomiso y de cualquier disposición de las Obligaciones Negociables, el derecho de cualquier tenedor de Obligaciones Negociables a recibir el pago del capital, cualquier prima y los intereses respecto de dicha Obligación Negociable (y Montos Adicionales, si hubiera) en o con posterioridad a las respectivas fechas de vencimiento indicadas en esa Obligación Negociable, o a entablar juicio, inclusive una acción ejecutiva individual conforme al Artículo 29 de la Ley de Obligaciones Negociables, para exigir dicho pago en o luego de las fechas respectivas, no se verá limitado o afectado sin el consentimiento de dicho tenedor.

Cualquier titular beneficiario de Obligaciones Negociables emitidas bajo el Contrato de Fideicomiso representadas por Obligaciones Negociables Globales podrá obtener, del depositario que corresponda, un certificado que represente su participación en dicha Obligación Negociable Global, conforme con la Ley de Mercado de Capitales. Dicho certificado permitirá al titular beneficiario iniciar acciones legales ante cualquier tribunal competente en Argentina, incluyendo procesos sumarios, para obtener los montos adeudados bajo las Obligaciones Negociables.

Cancelación

La Sociedad puede, a su opción, optar por cancelar (1) todas sus obligaciones respecto de las Obligaciones Negociables (la “Cancelación Legal”), excluyendo ciertas obligaciones, incluyendo las relativas a cualquier fideicomiso constituido a tal fin y las obligaciones relativas a la transferencia y canje de las Obligaciones Negociables, el reemplazo de obligaciones negociables dañadas, destruidas, extraviadas o robadas, y el mantenimiento de agencias respecto de las Obligaciones Negociables o (2) sus obligaciones conforme a algunos de los compromisos incluidos en el Contrato de Fideicomiso, de manera que el incumplimiento de dichas obligaciones no constituya un supuesto de incumplimiento (la “Cancelación de Compromisos”). A los efectos de ejercer la Cancelación Legal o la cancelación de compromisos, la Sociedad debe depositar en forma irrevocable con el Fiduciario una suma de dinero u obligaciones del gobierno de los Estados Unidos, o una combinación de ambos, por un monto suficiente para pagar (sin reinversión de ningún interés) el capital, la prima, si hubiera, y los intereses (y Montos Adicionales, en su caso) respecto de las obligaciones negociables en circulación en la Fecha de Vencimiento de las obligaciones negociables, y cumplir algunas otras condiciones, incluyendo, sin limitación, la entrega al Fiduciario de un Certificado de Funcionarios y un Dictamen Legal que indiquen que se han cumplido todas las condiciones precedentes. En el supuesto de la cancelación legal, la Sociedad deberá entregar al Fiduciario un Dictamen Legal que confirme (a) que la Sociedad ha recibido o que se ha publicado una resolución del Servicio de Impuestos Internos de los Estados Unidos, o (b) que desde la Fecha de Emisión hubo un cambio en la ley del impuesto a las ganancias federal de Estados Unidos aplicable y que, en cualquier caso, dicho Dictamen Legal confirme que los titulares beneficiarios de las Obligaciones Negociables en circulación no reconocerán ingresos, ganancias o pérdidas a efectos de la determinación del impuesto a las ganancias federal de Estados Unidos como resultado de dicha cancelación legal, y estarán sujetos al impuesto a las ganancias federal de Estados Unidos por los mismos montos, de la misma manera y en los mismos plazos que habría correspondido si dicha cancelación legal no hubiera ocurrido. En el caso de una liberación de obligaciones relativas a los convenios (*covenant defeasance*), la Sociedad deberá entregar al Fiduciario un Dictamen Legal que confirme que los titulares beneficiarios de las obligaciones negociables en circulación no reconocerán ingresos, ganancias o pérdidas a efectos de la determinación del impuesto a las ganancias federal de Estados Unidos como resultado de dicha liberación de obligaciones relativas a los convenios, y estarán sujetos al impuesto a las ganancias federal de Estados Unidos por los mismos montos, de la misma manera y en los mismos plazos que habría correspondido si dicha liberación de obligaciones relativas a los convenios no hubiera ocurrido.

Cumplimiento y liberación

El Contrato de Fideicomiso será cancelado y quedará sin efecto (salvo respecto de cualesquiera derechos subsistentes de registro de la transferencia o canje de obligaciones negociables expresamente previstos en el mismo) respecto de todas las Obligaciones Negociables emitidas conforme al mismo cuando: (i) (a) todas las Obligaciones Negociables que han sido autenticadas, salvo por las obligaciones negociables extraviadas, robadas o destruidas que han sido reemplazadas o pagadas y las obligaciones negociables para cuyo pago se

han depositado los fondos en fideicomiso y éstos han sido posteriormente reintegrados a la Sociedad o liberados de dicho fideicomiso, hayan sido entregadas al Fiduciario para su cancelación; o (b) todas las obligaciones negociables que no han sido entregadas al Fiduciario para su cancelación se hayan tornado exigibles y pagaderas o se tomarán exigibles y pagaderas dentro del año, ya sea a la Fecha de Vencimiento o por ser requeridas para rescate con carácter irrevocable (o dicha notificación se ha vuelto irrevocable como resultado de haberse cumplido las condiciones precedentes correspondientes), y la Sociedad o cualquier Subsidiaria haya depositado o dispuesto el depósito con el Fiduciario como fondos en fideicomiso exclusivamente para beneficio de los tenedores de las Obligaciones Negociables efectivo en Dólares Estadounidenses o ciertas obligaciones directas, no rescatables, de, o garantizadas por, los Estados Unidos, suficientes sin reinversión (en opinión de una firma nacionalmente reconocida de contadores públicos independientes o banco de inversión) por un monto suficiente para pagar y liberar la deuda total de las Obligaciones Negociables no entregadas al Fiduciario para su cancelación en concepto de capital, prima y Montos Adicionales, en su caso, y los intereses devengados hasta la fecha de dicho depósito (en el caso de obligaciones negociables que se han tornado exigibles y pagaderas) o hasta la Fecha de Vencimiento o la fecha de rescate, según sea el caso; (ii) la Sociedad haya pagado o dispuesto el pago de todas las sumas pagaderas por la misma conforme al Contrato de Fideicomiso, incluyendo sin limitación, cualquier cantidad debida y pagadera al Fiduciario, al Agente de Pago, al Agente de Transferencia y Registro; (iii) la Sociedad haya entregado un Certificado de Funcionarios y un Dictamen Legal al Fiduciario que indiquen que todas las condiciones suspensivas para el cumplimiento y liberación han sido cumplidas y (iv) la Sociedad haya enviado instrucciones irrevocables al Fiduciario bajo el Contrato de Fideicomiso para destinar cualquier dinero depositado al pago del vencimiento o la fecha de rescate, según sea el caso, de las obligaciones negociables. Sin perjuicio del cumplimiento y liberación del Contrato de Fideicomiso, las obligaciones de la Sociedad para con el Fiduciario, cualquier Agente de Registro, Agente de Transferencia o Agente de Pago conforme al Contrato de Fideicomiso y, si se hubieran depositado fondos con el Fiduciario conforme al inciso (i) precedente, las obligaciones del Fiduciario respecto de la aplicación de los fondos en fideicomiso conforme al Contrato de Fideicomiso permanecerán en vigencia.

Reintegro de fondos; Prescripción

Los fondos depositados o pagados al Fiduciario o a cualquier Agente de Pago para el pago del capital o intereses u otros montos pagaderos en relación con o respecto de cualesquiera Obligaciones Negociables (y Montos Adicionales, en su caso) y que no se hubieran utilizado y permanecieran sin ser reclamados por dos años luego de la fecha en que el capital o intereses u otros montos se hubieran tornado exigibles y pagaderos serán, salvo que se establezca otra cosa en las disposiciones obligatorias de las leyes en materia de reversión de bienes al Estado o bienes abandonados o no reclamados aplicables, reintegrados a la Sociedad por el Fiduciario o dicho Agente de Pago, y el tenedor de las Obligaciones Negociables deberá, salvo que se establezca otra cosa en las disposiciones obligatorias de las leyes en materia de reversión de bienes al Estado o bienes abandonados o no reclamados aplicables, en adelante recurrir exclusivamente a la Sociedad para cualquier pago que dicho tenedor tuviera derecho a cobrar, a partir de lo cual se extinguirá toda responsabilidad del Fiduciario o de cualquier Agente de Pago respecto de dichas sumas de dinero.

Todos los reclamos contra la Sociedad por el pago del capital o intereses o cualquier otro monto pagadero en relación con las Obligaciones Negociables (y los Montos Adicionales, si los hubiere) prescribirán a menos que se inicien dentro de los cinco años, en el caso del capital y dos años en el caso de los intereses, desde la fecha en que se hubiere adeudado dicho pago, o en un período más corto si así lo estableciere la ley aplicable.

Notificaciones

Las notificaciones a los tenedores de Obligaciones Negociables se considerarán válidamente efectuadas (i) a los tenedores (x) de Obligaciones Negociables Globales, conforme a las políticas y procedimientos de DTC, y (y) de Obligaciones Negociables cartulares, si son enviadas por correo electrónico o postal de primera clase a dichos tenedores si (o, en el caso de tenedores conjuntos, al primero que figure en el Registro) a sus respectivos domicilios registrados en el Registro, y se considerarán válidamente entregadas el cuarto Día Hábil posterior a la fecha de dicho envío, y en el caso de notificaciones cursadas a tenedores de Obligaciones negociables domiciliados en Argentina, al momento de su recepción; (ii) en tanto dichas obligaciones Negociables se listen y/o se negocien en BYMA y A3 Mercados, cuando se publiquen en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires según lo indique BYMA, en el Boletín de la BCBA, en el Boletín de A3 Mercados y en un diario de circulación general en Argentina, y en la medida que sea requerido por la ley aplicable, en el Boletín Oficial de la República Argentina; y (iii) en cualquier otra forma requerida por la Ley de obligaciones negociables. Toda publicación de tales notificaciones se considerará efectuada en la fecha de su publicación o, de haberse publicado más de una vez o en diferentes fechas, en la última fecha en la que se requiere tal publicación y la misma es realizada según lo requerido. En el caso de Obligaciones Negociables Globales, las notificaciones serán enviadas a DTC o a su representante (o cualquier sucesor), como tenedores de las mismas, y dicha agencia o agencias de compensación las comunicarán a sus Participantes de acuerdo con sus procedimientos habituales.

Asimismo, la Sociedad deberá disponer la realización de toda otra publicación de notificaciones que sea requerida oportunamente por las leyes argentinas aplicables. Ni la falta de notificación ni cualquier defecto en una notificación cursada a un tenedor en particular de una Obligación Negociable afectará la suficiencia de cualquier notificación realizada respecto de otras obligaciones negociables.

Fiduciario

Las Obligaciones Negociables se emitirán de acuerdo con el Contrato de Fideicomiso. El Contrato de Fideicomiso contiene disposiciones relativas a los deberes y responsabilidades del Fiduciario y sus obligaciones para con los tenedores de las Obligaciones Negociables.

El Fiduciario puede renunciar en cualquier momento mediante notificación previa escrita de 30 días a la Compañía. Los tenedores de más del 50% del monto total de capital de las Obligaciones Negociables pueden remover al Fiduciario en cualquier momento mediante notificación previa escrita de 30 días al Fiduciario. Si el Fiduciario hubiera adquirido o adquiriera un interés contrapuesto conforme al significado de la Ley de Convenios Fiduciarios, el Fiduciario deberá eliminar tal interés o renunciar de acuerdo con dicha Ley de Convenios Fiduciarios. La Sociedad puede remover al Fiduciario mediante notificación previa escrita de 30 días si éste quedara

inhabilitado para desempeñarse como Fiduciario de acuerdo con los términos del Contrato de Fideicomiso, si fuera incapaz de actuar como Fiduciario, o fuera declarado en quiebra o insolvente. Si el Fiduciario renuncia o es removido, se designará un Fiduciario sucesor de acuerdo con los términos del Contrato de Fideicomiso. La Sociedad cursará notificación de cualquier renuncia, remoción o designación del Fiduciario a los tenedores de las obligaciones negociables y a la CNV, BYMA y A3 Mercados. Si no se nombra un fiduciario sucesor 30 días después de que el Fiduciario renuncie o sea removido, el Fiduciario (a expensas de la Compañía), la Compañía o los tenedores requeridos pueden solicitar a cualquier tribunal de jurisdicción competente el nombramiento de un fiduciario sucesor.

En el Contrato de Fideicomiso, la Sociedad se comprometerá a indemnizar, defender y mantener indemne al Fiduciario por cualquier pérdida, responsabilidad, cargo, reclamo o gasto (incluyendo los costos y gastos documentados razonables de sus abogados) que surjan de o en relación con la aceptación o administración del Contrato de Fideicomiso, del cumplimiento de sus deberes y el ejercicio de sus derechos en virtud del mismo, la ejecución de este Contrato de Fideicomiso, y la defensa de sí mismo contra cualquier reclamación o la exigencia del cumplimiento de las obligaciones de la Compañía bajo el Contrato de Fideicomiso, en cada uno de los roles asumidos por el presente como Principal Agente de Pago y Agente de Transferencia, salvo cuando en dicha pérdida, responsabilidad cargo, reclamo o gasto medie culpa grave o dolo de su parte (según lo determine una decisión final e inapelable de un tribunal de jurisdicción competente).

El Contrato de Fideicomiso establecerá que el Fiduciario o cualquiera de sus afiliadas o agentes podrán convertirse en titulares o acreedores prendarios de títulos valores con los mismos derechos que tendrían si no revistieran el carácter de Fiduciario o agente del Fiduciario, y podrán operar de cualquier otra manera con la Sociedad y percibir, cobrar, tener y retener cobranzas de la Sociedad con los mismos derechos que tendrían si no fueran el Fiduciario o una afiliada o agente del mismo. El Fiduciario y sus afiliadas y agentes tienen derecho a operar comercialmente con la Sociedad o con cualquiera de sus afiliadas sin tener que rendir cuentas por cualquier ganancia resultante de dichas operaciones.

Si los exige la legislación argentina u otra normativa aplicable, la Sociedad deberá mantener, mientras exista alguna obligación negociable en circulación y sigan vigentes los requisitos mencionados, un representante del Fiduciario en Argentina.

Cálculos

La Compañía será responsable de realizar todos los cálculos requeridos bajo el Contrato de Fideicomiso o las Obligaciones Negociables. La Compañía realizará todos los cálculos de buena fe y, a menos que haya un error manifiesto, sus cálculos serán finales y vinculantes para todos los tenedores. La Compañía proporcionará un cronograma de sus cálculos al Fiduciario y al Agente de Pago, y el Fiduciario y el Agente de Pago tienen derecho a confiar de manera concluyente en la exactitud de los cálculos de la Compañía sin ningún deber de confirmar o verificar cualquier cronograma de cálculos u otros hechos indicados en el mismo. La Compañía enviará rápidamente cada cronograma a un tenedor de las obligaciones negociables a solicitud escrita del mismo.

Agentes de Pago; Agentes de Transferencia; Agentes de Registro

Los Agentes de Registro, Agentes de Pago y Agentes de Transferencia para las Obligaciones Negociables se indican en este Suplemento. La Sociedad puede en cualquier momento designar Agentes de Registro, Agentes de Pago y Agentes de Transferencia adicionales o diferentes y remover a los mismos; *estipulándose, no obstante*, que (i) mientras haya Obligaciones Negociables en circulación, la Sociedad mantendrá un Agente de Registro, un Agente de Pago y un Agente de Transferencia en la Ciudad de Nueva York o en aquella ofician fiduciaria en los Estados Unidos que se indique en el Contrato de Fideicomiso; (ii) en tanto ello sea requerido por la ley argentina o por la CNV, la Sociedad mantendrá un Agente de Registro, un Agente de Pago y un Agente de Transferencia en la Ciudad de Buenos Aires. Si ello fuera requerido por el Contrato de Fideicomiso, deberá cursarse sin dilación notificación a los tenedores de las Obligaciones Negociables de la renuncia, remoción o designación de cualquier Agente de Registro, Agente de Pago o Agente de Transferencia, así como de cualquier cambio en sus respectivas oficinas, del modo indicado en la sección “—Notificaciones” más arriba y a la CNV.

El Fiduciario, el Representante del Fiduciario en Argentina, los Agentes de Pago, los Agentes de Transferencia y el Agente de Registro no realizan declaraciones ni garantías alguna respecto de este Suplemento, los documentos relacionados o las cuestiones aquí contempladas.

Moneda de cumplimiento y Restricciones al Mercado Cambiario

La presente es una emisión de deuda internacional en la que la especificación del Dólar Estadounidense como moneda de pago y el pago en la Ciudad de Nueva York, Estados Unidos es una condición esencial, y las obligaciones de la Sociedad conforme a las Obligaciones Negociables y el Contrato de Fideicomiso con el Fiduciario y los tenedores de las Obligaciones Negociables de realizar los pagos en Dólares Estadounidenses no podrán cumplirse o satisfacerse mediante un pago o recuperación en virtud de una sentencia expresada en o convertida a cualquier otra moneda o en cualquier otro lugar, salvo en la medida en que el Día Hábil siguiente a la recepción de cualquier suma declarada pagadera en la moneda de la sentencia el beneficiario del pago pueda de conformidad con procedimientos bancarios normales comprar Dólares Estadounidenses por el monto originalmente adeudado con la moneda de la sentencia. Si, a los fines de obtener una sentencia en cualquier tribunal, resultara necesario convertir una suma de dinero adeudada conforme a las Obligaciones Negociables y el Contrato de Fideicomiso en Dólares Estadounidenses a otra moneda (que en este párrafo será llamada la “Moneda de la Sentencia”), el tipo de cambio será aquél al cual el beneficiario del pago, de conformidad con procedimientos bancarios normales, pueda comprar dichos Dólares en Nueva York, Estado de Nueva York con la moneda de la sentencia el Día Hábil inmediatamente anterior a la fecha del dictado de la sentencia. La obligación de la Sociedad respecto de cualquier suma adeudada conforme a las Obligaciones Negociables y el Contrato de Fideicomiso será cumplida, sin perjuicio del tipo de cambio efectivamente aplicado en el dictado de dicha sentencia, únicamente en la medida en que el Día Hábil siguiente a la recepción por parte del beneficiario del pago pertinente de cualquier suma declarada exigible y pagadera conforme a las Obligaciones Negociables y el Contrato de Fideicomiso en la moneda de la sentencia el beneficiario del pago pertinente pueda, de conformidad con procedimientos bancarios normales, comprar y transferir Dólares Estadounidenses a la Ciudad de Nueva York con el monto de la moneda de la sentencia declarado exigible (dando efecto a cualquier compensación o reconversión tomada en cuenta en el dictado de dicha

sentencia). En función de ello, la Sociedad se compromete por el presente, como una obligación independiente y sin perjuicio de dicha sentencia, a indemnizar a cada uno de los tenedores de las Obligaciones Negociables y al Fiduciario por, y a pagar a requerimiento, en Dólares Estadounidenses, el monto por el cual la suma originalmente adeudada a los tenedores de las Obligaciones Negociables o al Fiduciario en Dólares Estadounidenses conforme a las Obligaciones Negociables y el Contrato de Fideicomiso supere el monto de Dólares Estadounidenses de ese modo comprados y transferidos.

En caso de que exista cualquier restricción o prohibición de acceso al Mercado Libre de Cambios en Argentina, la Sociedad buscará pagar todos los montos adeudados bajo las Obligaciones Negociables ya sea, (i) mediante la compra, a precio de mercado, de títulos de cualquier serie de bonos soberanos argentinos denominados en Dólares Estadounidenses o cualquier otro valor negociable, público o privado, que se emita en la Argentina, y transfiriendo y vendiendo dichos títulos fuera de la Argentina, dentro de lo permitido por la ley aplicable, o (ii) mediante cualquier otro medio razonable permitido por la ley argentina en cada caso, en cada fecha de pago. Todos los gastos e impuestos pagaderos en relación con los procedimientos indicados en los puntos (i) y (ii) estarán a cargo de la Sociedad. La Sociedad acepta que, no obstante cualquier restricción o prohibición de acceso al Mercado Libre de Cambios en Argentina, todos y cualquiera de los pagos a realizarse bajo las Obligaciones Negociables y el Contrato de Fideicomiso serán realizados en Dólares Estadounidenses. Nada de lo establecido en las Obligaciones Negociables o el Contrato de Fideicomiso menoscabará ninguno de los derechos de los tenedores de las Obligaciones Negociables o el Fiduciario o justificará la negativa de la Sociedad de realizar pagos en Dólares Estadounidenses bajo las Obligaciones Negociables y el Contrato de Fideicomiso por razón alguna, incluyendo, sin limitación, cualquiera de las siguientes: (i) que la compra de Dólares Estadounidenses en Argentina se tome más onerosa o gravosa para la Sociedad en comparación con la fecha de la presente y (ii) el tipo de cambio en vigencia en Argentina aumente de manera significativa en comparación con el tipo de cambio vigente en la fecha del presente. La Sociedad renuncia al derecho a invocar cualquier excepción de imposibilidad de pago (inclusive cualquier excepción conforme al artículo 1091 del Código Civil y Comercial de la Nación), la imposibilidad de pago en Dólares Estadounidenses (asumiendo la responsabilidad por cualquier caso de fuerza mayor o hecho fortuito), o excepciones o principios similares (incluyendo, sin limitación, los principios de equidad o de distribución de esfuerzos).

De conformidad con el artículo 4 de la Ley de Obligaciones Negociables, conforme fuera enmendada por la Ley N° 27.440 de Financiamiento Productivo, todo pago realizado en virtud de las obligaciones negociables se realizará única y exclusivamente en Dólares estadounidenses, y cualquier pago realizado en una moneda distinta al Dólar estadounidense no tendrá efecto cancelatorio alguno. En caso de que el artículo 765 del Código Civil y Comercial de la Nación, según fuera modificado por el Decreto N° 70/2023 revertido a su redacción anterior, dicho artículo 765 no será aplicable en relación con los pagos bajo las Obligaciones Negociables.

Ley Aplicable; Notificación de actos procesales; Sometimiento a Jurisdicción; Inmunidad

Las Obligaciones Negociables y el Contrato de Fideicomiso se regirán por y se interpretarán de conformidad con las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América, (incluyendo, para evitar dudas al respecto, el estatuto de limitaciones del mismo) sin dar efecto a las normas sobre selección de legislación; *estipulándose* que todas las cuestiones relativas a la debida autorización societaria, formalización, emisión y entrega de las Obligaciones Negociables por parte de la Sociedad, así como las cuestiones relativas a los requisitos legales necesarios a fin de que las Obligaciones Negociables califiquen como “obligaciones negociables” conforme a la ley argentina, la oferta pública en Argentina y ciertas cuestiones relativas a las asambleas de los tenedores de las Obligaciones Negociables, incluyendo el quórum, las mayorías y los requisitos para la convocatoria, se regirán por la Ley de Obligaciones Negociables, la Ley General de Sociedades, y sus modificatorias, la Ley de Mercado de Capitales y/u otras leyes y reglamentaciones aplicables de Argentina. La Sociedad se somete irrevocablemente a la jurisdicción no exclusiva de cualquier tribunal estadual o federal con asiento en el Distrito de Manhattan, Ciudad de Nueva York, Estados Unidos de América, de cualquier tribunal argentino con asiento en la Ciudad de Buenos Aires, incluyendo los tribunales ordinarios en lo comercial y el Tribunal de Arbitraje General de la BCBA de acuerdo con las disposiciones del Artículo 46 de la Ley de Mercado de Capitales, y a cualquier tribunal competente en el lugar en que la Sociedad tenga su sede social a los efectos de cualquier acción o procedimiento que surja de o en relación con el Contrato de Fideicomiso o las Obligaciones Negociables. La Sociedad designará, nombrará y facultará a CT Corporation, con oficinas en 28 Liberty St. Nueva York, NY 10005, como el agente autorizado de la Sociedad para recibir por y en nombre de la Sociedad el traslado de citaciones u otras notificaciones procesales en cualquier acción, juicio o procedimiento en el Estado de Nueva York. Una sentencia definitiva contra la Sociedad en tal acción, juicio o procedimiento será concluyendo y podrá ser ejecutada en cualquier otra jurisdicción, incluido el país en que la Sociedad tiene su domicilio, mediante juicio sobre la sentencia.

Nada afectará el derecho de los tenedores de las Obligaciones Negociables o el Fiduciario de iniciar procedimientos legales o demandar a la Sociedad en el país en el que tiene su domicilio o en cualquier otro tribunal competente o de realizar la notificación de actos procesales a la Sociedad de cualquier otra manera autorizada por las leyes de dicha jurisdicción.

Asimismo, la Sociedad se compromete a y acuerda que, en tanto alguna de las Obligaciones Negociables bajo el Contrato de Fideicomiso se encuentre en circulación, la Sociedad mantendrá la designación de un agente autorizado para recibir por y en nombre de la Sociedad la notificación de citaciones u otras notificaciones procesales en cualquier acción, juicio o procedimiento en Nueva York, Nueva York, Estados Unidos de América, iniciado por cualquier tenedor de Obligaciones Negociables o el Fiduciario con respecto a las Obligaciones Negociables o el Contrato de Fideicomiso, y deberá mantener informados a los tenedores de las obligaciones negociables acerca de la identidad y el domicilio del agente autorizado. La Sociedad asimismo consiente irrevocablemente que, si por cualquier causa no existiera un agente autorizado para recibir el traslado de citaciones u otras notificaciones procesales en cualquier acción, juicio o procedimiento en el Estado de Nueva York, será notificada fuera de esos tribunales mediante copias de dichas notificaciones procesales enviadas por correo a través de un servicio de correo aéreo con franqueo postal pago registrado en los Estados Unidos dirigido a la Sociedad al domicilio de la Sociedad indicado en este Suplemento; y, en tal caso, la Sociedad también deberá recibir una copia de dicha notificación vía *télex* o fax confirmado.

La notificación de citaciones u otras notificaciones procesales en la forma prevista en el párrafo anterior en cualquier acción, juicio o procedimiento será considerada una notificación personal y aceptada por la Sociedad como tal y será considerada válida y obligatoria para la Sociedad a los fines de cualquier acción, juicio o procedimiento.

Adicionalmente, la Sociedad renuncia irrevocablemente, en la mayor medida permitida por la ley aplicable, a cualquier objeción que pudiera tener actualmente o en el futuro con respecto a la jurisdicción aplicable a cualquier acción, juicio o procedimiento derivado de, o relativo a, las Obligaciones Negociables y al Contrato de Fideicomiso, iniciado ante los tribunales del Estado de Nueva York o ante el Tribunal del Distrito Sur del Estado de Nueva York (Estados Unidos), y a cualquier planteo de que tal acción, juicio o procedimiento iniciado ante dichos tribunales ha sido iniciado ante una jurisdicción incompetente. Además, la Sociedad renuncia irrevocablemente, en la mayor medida permitida por la ley aplicable, a cualquier derecho que la Sociedad tenga en la actualidad o pudiera tener en el futuro para solicitar la remisión de cualquier acción iniciada ante una corte estadual del Estado de Nueva York a una Corte Federal de Estados Unidos.

En la medida que la Sociedad tenga derecho al beneficio, establecido por cualquier disposición contenida en la ley, que requiera al Fiduciario o a los tenedores de las Obligaciones Negociables constituir una caución para garantizar las costas de la Sociedad, según el caso, o constituir una excepción de arraigo en cualquier demanda, juicio o procedimiento iniciado en un tribunal del país donde la Sociedad tenga domicilio, o en cualquier otro lugar, y que tenga su origen o esté relacionada con las Obligaciones Negociables o el Contrato de Fideicomiso, la Sociedad renuncia irrevocablemente a dicho beneficio, en cada caso en la mayor medida permitida, o que pueda permitir en un futuro, la ley del país de domicilio de la Sociedad, o según sea el caso, cualquier otra jurisdicción.

En la medida que la Sociedad tenga derecho a invocar la inmunidad, propia o de sus activos, en base a la soberanía o de otro modo, respecto de las obligaciones de la Sociedad en relación con las obligaciones negociables o el Contrato de Fideicomiso, en cualquier demanda, ejecución, embargo u otra acción (ya sea accesoria a la ejecución, anterior al juicio o de cualquier otra forma) o cualquier otro proceso legal o en la medida en que se le pueda extender dicha inmunidad a la Sociedad y sus activos en otra jurisdicción (sea esta invocada por la Sociedad o no), o en la medida en que pueda tener el derecho a un juicio por jurados, la Sociedad renunciará irrevocablemente, y aceptará no invocar o ejercitar su derecho a dicha inmunidad y derecho a juicio por jurados, en la mayor medida permitida por la ley.

Forma y Denominación

Aspectos Generales

Las Obligaciones Negociables se emitirán en forma nominativa sin cupones de intereses (“Obligaciones Negociables Nominativas”). El Agente de Registro mantendrá el registro (el “Registro”) en el que se registrarán los nombres y domicilios de los tenedores de las Obligaciones Negociables, los números de las Obligaciones Negociables y otros detalles respecto de la emisión, transferencia y canje de las Obligaciones Negociables. No se cobrará ningún cargo de servicio por el registro de la transferencia o canje de Obligaciones Negociables, pero el Fiduciario, el Agente de Registro o cualquier Agente de Transferencia pueden exigir el pago de una suma suficiente para cubrir cualquier impuesto u otro cargo gubernamental de cualquier jurisdicción que corresponda pagadero en relación con ello.

Las Obligaciones Negociables se emitirán en denominaciones mínimas de US\$1.000 y múltiplos enteros de US\$1.000 por encima de esa cifra.

Las Obligaciones Negociables estarán representadas por una o más Obligaciones Negociables Nominativas en forma global (conjuntamente, una “Obligación Negociable Global”) que serán depositadas con el Fiduciario en su carácter de custodio de The Depository Trust Company (“DTC”) y registradas a nombre de Cede & Co, en carácter de representante de DTC, para su posterior acreditación en una cuenta de un participante directo o indirecto de DTC (incluyendo Euroclear y Clearstream) como se describe más adelante. Las Obligaciones Negociables Globales (y cualesquiera Obligaciones Negociables Cartulares (tal como se define en el Contrato de Fideicomiso) emitidas en canje por ellas) estarán sujetas a ciertas restricciones a la transferencia establecidas en la sección “Restricciones a la Transferencia”.

Dentro de los 40 días corridos, inclusive, posteriores a la finalización de la distribución de todas las obligaciones negociables (el “Período de Cumplimiento de la Distribución”), los tenedores de una Obligación Negociable Global conforme a la Regulación S podrán transferir sus tenencias a una persona que la reciba en forma de una participación en una Obligación Negociable Global Restrīgida, solamente contra la recepción por el Agente de Transferencia de una certificación escrita del transferente (con el formato previsto en el Contrato de Fideicomiso) a los efectos de que dicha transferencia sea realizada a una persona que el transferente razonablemente considera que realiza la compra para su propia cuenta o cuentas respecto de las que ejerce facultad exclusiva de inversión y que dicha persona y cada una de dichas cuentas califican como un QIB conforme al significado de la Regla 144A, en cada caso en una operación que cumple con los requisitos de la Regla 144A y de acuerdo con las leyes de títulos valores aplicables de los estados de los Estados Unidos (una “Certificación relativa a una Obligación Negociable Global Restrīgida”). Luego del último día del Período de Cumplimiento de la Distribución, dicho requisito de certificación ya no se aplicará a esas transferencias. Los tenedores de una Obligación Negociable Global Restrīgida podrán transferir sus tenencias a una persona en forma de una participación en una Obligación Negociable Global conforme a la Regulación S, ya sea antes o después de la finalización del Período de Cumplimiento de la Distribución solamente contra la recepción por el Agente de Transferencia de una certificación escrita del transferente (con el formato previsto en el Contrato de Fideicomiso) que indique que dicha transferencia se realiza de acuerdo con la Norma 903 o la Norma 904 de la Regulación S (una “Certificación relativa a una Obligación Negociable Global conforme a la Regulación S”). Cualquier Obligación Negociable Global que es transferida a una persona que la recibe en forma de una participación en otra Obligación Negociable Global dejará, al momento de la transferencia, de ser tenedora de dicha Obligación Negociable Global y pasará a ser tenedora de la otra Obligación Negociable Global y, por consiguiente, en adelante estará sujeta a todas las restricciones a la transferencia y demás procedimientos aplicables a dicha otra Obligación Negociable Global en tanto se mantenga como tal.

Obligaciones Negociables Globales

Una Obligación Negociable Global no puede ser transferida salvo en forma total por su Depositario a un representante de dicho Depositario o por un representante del Depositario al Depositario o a otro representante del Depositario o por el Depositario o sus representantes a un sucesor del Depositario o a un representante de dicho sucesor.

Al emitirse una Obligación Negociable Global, DTC acreditará, en su sistema de registro y transferencia escritural, los montos de capital respectivos de las obligaciones negociables representadas por esa Obligación Negociable Global en las cuentas de entidades que tengan cuentas con DTC (los “participantes”), incluidos Euroclear o Clearstream. La titularidad de una Obligación Negociable Global estará limitada a participantes o personas que puedan ser tenedores de Obligaciones Negociables a través de los participantes. La titularidad de una Obligación Negociable Global constará en, y la transferencia de esa titularidad se realizará solamente a través de, los registros mantenidos por DTC (respecto de participaciones de participantes), o por participantes o personas que tengan tenencias a través de los participantes (respecto de participaciones de personas que no sean participantes). Las leyes de algunos estados exigen que ciertos compradores de títulos valores reciban la entrega física de dichos títulos valores en forma definitiva. Esos límites y esas leyes pueden restringir la capacidad de transferir una Obligación Negociable Global.

En tanto un Depositario, o su representante, sea el tenedor de una Obligación Negociable Global, ese Depositario o su representante, según sea el caso, será considerado el único titular o tenedor registrado de las Obligaciones Negociables representadas por la Obligación Negociable Global a todos los efectos conforme al Contrato de Fideicomiso. Con excepción de lo indicado a continuación en “Obligaciones Negociables Cartulares”, los titulares de una Obligación Negociable Global no tendrán derecho a que las Obligaciones Negociables representadas por esa Obligación Negociable Global sean registradas a su nombre, no recibirán ni tendrán derecho a recibir la entrega física de las Obligaciones Negociables en forma definitiva y no serán considerados los titulares o tenedores de las mismas conforme al Contrato de Fideicomiso.

Los pagos de capital, prima (si hubiera) e intereses respecto de las obligaciones negociables registradas a nombre de o mantenidas por un Depositario o su representante serán realizados a ese Depositario o su representante, según sea el caso, como titular registrado o tenedor de la Obligación Negociable Global representativa de esas obligaciones negociables. Ni la Sociedad ni el Fiduciario, ni el Agente de Transferencia, ni el Agente de Registro ni ningún Agente de Pago tendrán responsabilidad alguna por ningún aspecto de los registros relativos a o los pagos realizados a cuenta de una Obligación Negociable Global, ni por mantener, supervisar o revisar ningún registro relativo a dichas tenencias.

La Sociedad prevé que DTC, al recibir cualquier pago de capital o prima (si hubiera) o intereses respecto de una Obligación Negociable Global, acreditará inmediatamente en las cuentas de los participantes los pagos por un monto proporcional a sus respectivas tenencias en el monto de capital de la Obligación Negociable Global, según conste en los registros de DTC. La Sociedad prevé asimismo que los pagos por los participantes a los titulares de la Obligación Negociable Global mantenida a través de esos participantes se registrarán por las instrucciones vigentes y las prácticas habituales, como es actualmente el caso con los títulos valores mantenidos por cuenta de clientes al portador o registrados a nombre del corredor, y serán responsabilidad de tales participantes.

Obligaciones Negociables Cartulares

Las participaciones en una Obligación Negociable Global serán canjeadas por Obligaciones Negociables Cartulares solamente si (i) DTC notifica a la Sociedad y al Fiduciario que dicha entidad no quiere o no puede continuar actuando como depositario de esa Obligación Negociable Global o si en cualquier momento DTC deja de ser una agencia de compensación registrada conforme a la Ley de Mercados, y un depositario sucesor registrado de ese modo no es designado por la Sociedad dentro de los 90 días corridos de tal notificación, (ii) tuviera lugar y subsistiera un Supuesto de Incumplimiento respecto de obligaciones negociables representado por dicha Obligación Negociable Global y cualquier participante solicite una nota certificada de acuerdo con los procesos de DTC o (iii) la Sociedad, a su exclusivo criterio, notificara por escrito al Fiduciario que se entregarán Obligaciones Negociables Cartulares en canje por una Obligación Negociable Global respecto de obligaciones negociables representadas por esa Obligación Negociable Global y cualquier participante solicite una nota certificada de acuerdo con los procesos de DTC. En el caso de Obligaciones Negociables Cartulares emitidas en canje por una Obligación Negociable Global Restringida, dichos certificados llevarán, y estarán sujetos a, las leyendas indicadas en la sección “*Restricciones a la Transferencia*” en el presente Suplemento.

Ni el Fiduciario, el Agente de Registro ni el Agente de Transferencia estarán obligados a registrar la transferencia o canje de cualesquiera Obligaciones Negociables Cartulares por el período de 15 días corridos anteriores a cualquier Fecha de Pago (conforme se encuentra definido más abajo), o por el período de 30 días corridos anteriores a cualquier fecha establecida para el pago de capital, ni a registrar la transferencia o canje de cualesquiera Obligaciones Negociables Cartulares llamadas previamente para rescate u ofrecidas para recompra.

Las Obligaciones Negociables Cartulares pueden ser presentadas para el registro de una transferencia o para el canje por nuevas Obligaciones Negociables Cartulares de denominaciones autorizadas, en la oficina de fideicomisos corporativos del Fiduciario en el Distrito de Manhattan, Ciudad de Nueva York, o en cualquier oficina fiduciaria en Estados Unidos según se indique en el Contrato de Fideicomiso o en las oficinas fiduciarias de cualquier Agente de Transferencia. Al transferir, canjear o reemplazar Obligaciones Negociables Cartulares con una leyenda restrictiva, o ante una solicitud específica de remover dicha leyenda, la Sociedad entregará únicamente Obligaciones Negociables Cartulares que lleven dicha leyenda, o se negará a remover la leyenda, según sea el caso, a menos que se entregue a la Sociedad la constancia satisfactoria, que puede incluir un Dictamen Legal, que sea razonablemente requerida por la Sociedad, de que ni la leyenda ni las restricciones a la transferencia allí establecidas son requeridas para dar cumplimiento a las disposiciones de la Ley de Títulos y que dicha remoción cumple con lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso. En el caso de una transferencia de un importe menor que el monto de capital de cualquier Obligación Negociable Cartular, se emitirá una nueva Obligación Negociable Cartular al cesionario respecto del monto transferido y se emitirá otra Obligación Negociable Cartular al transferente respecto de la porción no transferida. Dichas nuevas Obligaciones Negociables Cartulares estarán disponibles dentro de los tres Días Hábiles en la oficina de fideicomisos corporativos del Fiduciario en la Ciudad de Nueva York o en cualquier oficina fiduciaria en Estados Unidos según se indique en el Contrato de Fideicomiso o en las oficinas fiduciarias de cualquier Agente de Transferencia.

No se cobrará ningún cargo de servicio por el registro de la transferencia o canje de Obligaciones Negociables, pero la Sociedad o el Fiduciario pueden exigir el pago de una suma suficiente para cubrir cualquier impuesto de sellos u otro arancel gubernamental pagadero en relación con ello.

Reemplazo de Obligaciones Negociables

Las Obligaciones Negociables dañadas, destruidas, robadas o extraviadas serán reemplazadas contra la entrega al Fiduciario de las Obligaciones Negociables, o contra la entrega a la Sociedad y al Fiduciario de constancia de la pérdida, robo o destrucción de las mismas satisfactoria para la Sociedad y el Fiduciario. En el caso de una Obligación Negociable extraviada, robada o destruida, una indemnización y/o garantía satisfactoria para la Sociedad y el Fiduciario puede ser exigida al tenedor de dicha Obligación Negociable antes de que se emita la nueva obligación negociable. Al emitirse una nueva obligación negociable, la Sociedad y/o el Fiduciario puede exigir el pago de una suma suficiente para cubrir cualquier impuesto u otro cargo gubernamental que pueda aplicarse en relación con la misma y cualquier otro gasto (incluyendo los honorarios y gastos del Fiduciario, sus abogados y agentes) relativo a ello.

Algunas Definiciones

A los efectos de los compromisos y los Supuestos de Incumplimiento:

“A3 Mercados” significa A3 Mercados S.A.

“Acciones/Capital Social” significa, respecto de cualquier Persona, cualquiera y todas las acciones, cuotas sociales, participaciones, warrants, opciones, derechos u otros equivalentes de o participaciones en (cualquiera sea su designación y con o sin derechos de voto) el capital de una sociedad y cualquier participación equivalente en una Persona (que no sea una sociedad), en cada caso en circulación actualmente o que se emitan en el futuro, incluyendo acciones preferidas.

“Acciones Calificadas” significa todas las Acciones de una Persona que no sean Acciones No Calificadas.

“Acciones con Derecho a Voto” significa, respecto de cualquier Persona, Acciones de cualquier clase o tipo que en circunstancias ordinarias tienen derecho a voto para la elección de directores, gerentes u otros miembros con derecho a voto del órgano de gobierno de dicha Persona.

“Acciones No Calificadas” significa la parte de cualesquiera Acciones que, por sus términos (o por los términos de cualesquiera títulos valores en que son convertibles o por los que son canjeables a opción de su tenedor), o ante el acaecimiento de cualquier hecho, vencen o son rescatables obligatoriamente, conforme a una obligación de un fondo de amortización o de otro modo, o son rescatables a opción de su tenedor, en cualquiera de los casos, en o antes del 91° día posterior a la fecha de vencimiento final de las obligaciones negociables.

“Activos Adicionales” significa (a) (i) cualquier bien o activo (fuera de Deuda y Acciones) a ser utilizado por la Sociedad o una Subsidiaria Restringida en un Negocio Permitido; (ii) cualquier Inversión en una Persona que en ese momento se dedique principalmente a un Negocio Permitido; y (iii) cualquier participación en una unión transitoria de empresas o en cualquier otra forma de *joint venture* no inscripto y las operaciones en relación con una unión transitoria de empresas u otra forma de *joint venture* no inscripto, (b) convenios, operaciones, participaciones o arreglos que permiten a una parte compartir riesgos o costos, cumplir con los requisitos regulatorios relativos a la titularidad local o cumplir con otros objetivos habitualmente alcanzados a través de la conducción de actividades comerciales en forma conjunta con terceros, incluyendo, sin limitación, (A) participaciones en propiedades de petróleo y gas, instalaciones de procesamiento o sistemas de recolección o participaciones en inmuebles relacionados; y (B) convenios en forma de o conforme a contratos operativos, contratos de procesamiento, Contratos Farm-in, Contratos Farm-out, contratos de desarrollo, contratos de áreas de interés mutuo, contratos de unitización, contratos de explotación común, contratos de oferta conjunta, contratos de servicio, contratos de *joint venture*, contratos constitutivos de sociedades de personas (colectivas o en comandita), contratos de suscripción, contratos de compraventa de acciones y otros contratos similares con terceros;

“Activos Totales Consolidados” significa, a cualquier fecha de determinación, el total de los activos de la Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas a esa fecha y en forma consolidada, determinado de acuerdo con las NIIF.

“Afiliada” de cualquier Persona específica significa cualquier otra Persona que directa o indirectamente controla, es controlada por o está bajo el control común directo o indirecto con, dicha Persona específica. A los fines de esta definición, el término “control” significa la posesión, directa o indirecta, de la facultad de dirigir o disponer la dirección de la administración o políticas de una Persona, ya sea mediante la capacidad de ejercer el derecho a voto, por contrato o de otro modo, interpretándose los términos “controlante” y “controlada” en consecuencia.

“Asesor Financiero Independiente” significa una firma de contadores, tasadores, banco de inversión o consultor de reputación reconocida que, a juicio del directorio de la Sociedad, está capacitado para realizar la tarea para la que ha sido contratado y que sea independiente con respecto a la operación pertinente.

“Bienes” significa cualquier activo, ingreso o cualquier otro bien, tangible o intangible, mueble o inmueble, incluyendo, sin limitación, cualquier derecho a percibir ganancias.

“Bolsa de Comercio de Buenos Aires” significa la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

“BYMA” significa Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

“Cargo por Intereses Consolidado” significa, para cualquier período, el cargo por intereses consolidado de la Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas de acuerdo con las NIIF, neto de cualquier ganancia por intereses para dicho período menos cualquier gasto por intereses (que no sea cualquier gasto por intereses pagado en efectivo con respecto a cualquier remesa de impuestos pagada durante dicho período, conforme al inciso (6) bajo “—Limitación sobre Pagos Restringidos”) con respecto a Deuda Sumamente Subordinada,, más, en la medida que no estén incluidos en dicho cargo intereses consolidado, y en la medida que sean incurridos, devengados o pagaderos por la Sociedad o sus Subsidiarias Restringidas, sin duplicación:

1. el cargo por intereses imputable a Operaciones de Venta y Posterior Alquiler,
2. intereses capitalizados,
3. gastos por intereses no monetarios,

4. comisiones, descuentos y otros honorarios y cargos adeudados con respecto de la financiación de cartas de crédito y aceptaciones bancarias,
5. costos netos asociados con Contratos de Cobertura relacionados con Deuda, y
6. cualquiera de los gastos anteriores respecto de Deuda de otra Persona garantizada por la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas, conforme se determine en forma consolidada y de acuerdo con las NIIF.

“*Certificado de Funcionarios*” significa un certificado de los funcionarios de la Sociedad, emitido en nombre propio o de una Subsidiaria Restringida, y firmado por dos Funcionarios de la Sociedad, uno de los cuales deberá ser el CEO o director financiero, y el tesorero u otro funcionario, y entregado al Fiduciario.

“*CNV*” significa la Comisión Nacional de Valores de Argentina.

“*Coefficiente de Cobertura Consolidado*” significa, a cualquier fecha de determinación, el coeficiente de: (x) el monto total del EBITDA Consolidado Ajustado de la Compañía y sus Subsidiarias Restringidas para el período de cuatro trimestres económicos más reciente que finalice antes de la fecha de dicha determinación para los que se confeccionaron estados financieros en forma consolidada de son puestos a disposición conforme al Contrato de Fideicomiso de acuerdo con las NIIF sobre (y) el Cargo por Intereses Consolidado de la Compañía y sus Subsidiarias Restringidas para dichos cuatro trimestres económicos, estipulándose que:

1. si la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida:

- (a) hubiera incurrido en cualquier Deuda desde el inicio de dicho período que permanezca pendiente en esa fecha de determinación o si la operación que da lugar a la necesidad de calcular el Coeficiente de Cobertura Consolidado incluyera un incurrimento en Deuda al cierre de dicho período, el EBITDA Consolidado Ajustado y el Cargo por Intereses Consolidado para ese período se calcularán luego de dar efecto pro forma a dicha Deuda como si dicha Deuda hubiera sido incurrida el primer día de ese período y a la liberación de cualquier otra Deuda repagada, recomprada, rescatada, retirada, cancelada o de otro modo liberada con el producido de dicha nueva Deuda como si dicha liberación hubiera ocurrido el primer día de dicho período; o
 - (b) hubiera repagado, recomprado, rescatado, retirado, cancelado o de otro modo liberado cualquier Deuda desde el inicio del período que ya no estuviera pendiente en esa fecha de determinación o si la operación que da lugar a la necesidad de calcular el Coeficiente de Cobertura Consolidado incluyera una liberación de Deuda (en cada caso, salvo por Deuda incurrida conforme a una facilidad de crédito renovable a menos que dicha Deuda haya sido repagada y el compromiso relacionada se haya extinguido y no haya sido reemplazado), el EBITDA Consolidado Ajustado y el Cargo por Intereses Consolidado para ese período se calcularán luego de dar efecto pro forma a la liberación de esa Deuda, inclusive con el producido de dicha nueva Deuda, como si la liberación hubiera ocurrido el primer día de ese período;
2. si desde el inicio de ese período, la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida hubieran realizado una disposición de activos o enajenado o discontinuado (conforme a la definición de las NIIF) cualquier empresa, división, unidad operativa, segmento, negocio, grupo de activos relacionados o línea de negocios o si la operación que da lugar a la necesidad de calcular el Coeficiente de Cobertura Consolidado incluyera una operación de ese tipo:
- (a) el EBITDA Consolidado Ajustado para ese período se reducirá por un monto igual al EBITDA Consolidado Ajustado (de ser positivo) directamente atribuible a los activos objeto de dicha disposición o discontinuación para ese período o se aumentará por un monto igual al EBITDA Consolidado Ajustado (de ser negativo) directamente atribuible a ello para ese período; y
 - (b) el Cargo por Intereses Consolidado para ese período se reducirá por un monto igual Cargo por Intereses Consolidado directamente atribuible a cualquier Deuda de la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas repagada, recomprada, rescatada, retirada, cancelada o de otro modo liberada (en la medida en que el compromiso relacionado sea permanentemente reducido) respecto de la Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas que continúen, en relación con dicha operación para ese período (o, si las Acciones de cualquier Subsidiaria Restringida fueran vendidas, el Cargo por Intereses Consolidado para ese período directamente atribuible a la Deuda de dicha Subsidiaria Restringida en la medida en que la Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas que continúen ya no sean responsables por dicha Deuda luego de la venta); y
3. si desde el inicio de ese período la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas (por fusión o de otro modo) hubieran realizado una adquisición de activos, incluyendo una adquisición de activos que tenga lugar en relación con una operación que da lugar a un cálculo conforme al presente, que constituya la totalidad o sustancialmente la totalidad de una empresa, división, unidad operativa, segmento, negocio, grupo de activos relacionados o línea de negocios, el EBITDA Consolidado Ajustado y el Cargo por Intereses Consolidado para ese período se calcularán luego de dar efecto pro forma a ello (inclusive al incurrimento en cualquier Deuda) como si la adquisición hubiera ocurrido el primer día de ese período.

A los efectos de esta definición, toda vez que se dé efecto pro forma a un cálculo conforme a esta definición, los cálculos pro forma serán determinados de buena fe por un funcionario financiero o contable responsable de la Sociedad. Si cualquier Deuda devengara intereses a tasa flotante y se le estuviera dando efecto pro forma, el cargo por intereses respecto de dicha Deuda será calculado como si la tasa en vigencia en la fecha de determinación hubiera sido la tasa aplicable por el período completo (tomando en cuenta cualesquiera Obligaciones de Cobertura aplicables a dicha Deuda si dichas Obligaciones de Cobertura tuvieran un plazo remanente superior a 12 meses). Si cualquier Deuda a la que se esté dando efecto pro forma devengará intereses a una tasa a opción de la Sociedad, la tasa de interés será calculada aplicando dicha tasa opcional seleccionada por la Sociedad.

“*Coficiente de Endeudamiento Consolidado Neto*” significa, a cualquier fecha de determinación, el coeficiente de: (x) la Deuda total pendiente de la Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas (neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo) *menos* cualquier Deuda Sumamente Subordinada al término del período trimestral consolidado más reciente respecto de los estados financieros en forma consolidada confeccionados de acuerdo con las NIIF que se encuentran disponibles, a (y) el EBITDA Consolidado Ajustado para el período de cuatro trimestres consecutivos más reciente finalizado antes de la fecha de dicha determinación respecto de los que se dispone de estados financieros de acuerdo con el Contrato de Fideicomiso; *estipulándose* que:

- (1) si la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida:
 - (a) hubiera incurrido en cualquier Deuda desde el inicio de dicho período que permanezca pendiente en esa fecha de determinación o si la operación que da lugar a la necesidad de calcular el Coeficiente de Endeudamiento Consolidado Neto incluyera incurrimento en Deuda al final de ese período, el EBITDA Consolidado Ajustado y el Cargo por Intereses Consolidado para ese período se calcularán luego de dar efecto pro forma a dicha Deuda como si dicha Deuda hubiera sido incurrida el primer día de ese período (excepto que en dicho cálculo, el monto de Deuda bajo cualquier línea de crédito abierta a la fecha de dicho cálculo, se considerará (i) el saldo diario promedio de dicha Deuda por el término de cuatro (4) períodos trimestrales o el período menor por el cual dicho crédito se hubiere hallado pendiente o (ii) si dicho crédito fue originado luego del fin de dichos cuatro (4) períodos trimestrales, el saldo diario de tal Deuda durante el período desde la fecha de creación de dicho crédito hasta la fecha de dicho cálculo) y como si la cancelación de cualquier otra Deuda repagada, recomprada, rescatada, retirada, cancelada o de otro modo pagada con el producido de dicha nueva Deuda hubiera ocurrido el primer día de ese período; o
 - (b) hubiera repagado, recomprado, rescatado, retirado, cancelado o de otro modo pagado cualquier Deuda desde el inicio del período que ya no se encuentre pendiente en esa fecha de determinación o si la operación que da lugar a la necesidad de calcular el Coeficiente de Endeudamiento Consolidado Neto incluye un pago de Deuda (en cada caso, cualquier Deuda incurrida bajo cualquier línea de crédito abierta a menos que dicha Deuda haya sido repagada permanentemente y el compromiso relacionado con misma haya sido finalizado y no se haya reemplazado), el EBITDA Consolidado Ajustado y el Cargo por Intereses Consolidado para ese período se calcularán luego de dar efecto pro forma a dicho pago de Deuda, inclusive con el producido de esa nueva Deuda, como si dicho pago hubiera ocurrido el primer día de dicho período;
- (2) si desde el inicio de dicho período, la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida hubieran realizado una disposición de activos o enajenado o discontinuado (conforme a la definición de las NIIF) cualquier sociedad, división, unidad operativa, segmento, negocio, grupo de activos relacionados o línea de negocios o si la operación que da lugar a la necesidad de calcular el Coeficiente de Endeudamiento Consolidado Neto incluye esa operación: el EBITDA Consolidado Ajustado para ese período se reducirá por un monto igual al EBITDA Consolidado Ajustado (de ser positivo) directamente atribuible a los activos objeto de dicha enajenación o discontinuación para ese período o se aumentará por un monto igual al EBITDA Consolidado Ajustado (de ser negativo) directamente atribuible a los mismos para ese período; y
- (3) si desde el inicio de ese período la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas (por una fusión o de otro modo) hubiera realizado una adquisición de activos, incluyendo una adquisición de activos que ocurra en relación con una operación que dé lugar a que se realice un cálculo conforme al presente, que constituyan la totalidad o sustancialmente la totalidad de una sociedad, división, unidad operativa, segmento, negocio, grupo de activos relacionados o línea de negocios, el EBITDA Consolidado Ajustado y el Cargo por Intereses Consolidado para ese período se calcularán luego de dar efecto pro forma a la misma (incluyendo el incurrimento en cualquier Deuda) como si la adquisición hubiera ocurrido el primer día de ese período.

A los efectos de esta definición, toda vez que deba darse efecto pro forma a cualquier cálculo conforme a esta definición, los cálculos pro forma serán determinados de buena fe por un funcionario financiero o administrativo responsable de la Sociedad.

“*Contrato Farm-in*” significa un contrato por el cual una Persona se compromete a pagar la totalidad o una parte de los gastos de perforación, terminación u otros gastos de un pozo exploratorio o de desarrollo (contrato que puede estar sujeto a una obligación de pago máximo, tras el cual los gastos se reparten en función de los porcentajes de explotación o participaciones en el mismo o según lo acuerden las partes) o a realizar la perforación, terminación u otra operación en dicho pozo a cambio de una participación en una propiedad de petróleo o gas.

“*Contrato Farm-out*” significa un Contrato Farm-in, considerado desde el punto de vista de la parte que transfiere una participación a un tercero.

“*Deuda*” significa, respecto de cualquier Persona, sin duplicación y en la medida en que no esté totalmente garantizada con efectivo o equivalentes de efectivo, (a) cualquier pasivo de esa Persona (1) por dinero tomado en préstamo, o (2) representado por bonos, títulos, debentures o instrumentos similares emitidos en relación con la adquisición de negocios, bienes o activos de cualquier tipo (salvo por cuentas comerciales a pagar o pasivos corrientes que surjan del curso ordinario de los negocios), o (3) para Obligaciones de Arrendamientos Capitalizadas; (b) todas las obligaciones de esa Persona emitidas o asumidos como el precio de compra diferido de bienes o servicios, todas las obligaciones de venta condicional y todas las obligaciones conforme a cualquier acuerdo de retención de dominio (excluyendo cuentas comerciales a pagar y otros pasivos devengados que surgieran en el curso habitual de los negocios); (c) todos los títulos de deuda, aceptaciones de bancos u otras transacciones similares, incluyendo reembolsos por obligaciones en relación con las mismas (pero excluyendo, para evitar dudas, cualesquiera seguros de caución, *siempre*, que en caso de ejecución de dichos instrumentos los montos adeudados sean reembolsados dentro de los 90 días corridos de dicha ejecución); (d) todas las Acciones No Calificadas emitidas por esa Persona (considerándose el monto de la Deuda equivalente a cualquier preferencia de liquidación involuntaria más los dividendos devengados e impagos); (e) todas las obligaciones exigibles y pagaderas conforme a Obligaciones de Cobertura de esa Persona; y (f) garantías y demás obligaciones contingentes de esa Persona respecto de la Deuda indicada en los incisos (a) a (e) precedentes. A los efectos de determinar cualquier monto en particular de Deuda conforme a esta definición, las garantías de (u obligaciones respecto de cartas de crédito que respalden) Deuda incluida de otro modo en la determinación de dicho monto, no serán

incluidas. Para evitar dudas, Deuda no incluirá ninguna obligación no especificada precedentemente, incluyendo cuentas comerciales a pagar y otros pasivos devengados en el curso ordinario de los negocios.

“*Deuda de Refinanciación*” significa Deuda que es incurrida para refinanciar, reemplazar, canjear, renovar, precancelar, rescatar, repagar o prorrogar (inclusive conforme a cualquier mecanismo de cancelación o liberación) cualquier Deuda (fuera de Deuda intra grupo) incurrida en cumplimiento del Contrato de Fideicomiso incluyendo Deuda que refinancia Deuda de Refinanciación, siempre que:

- (1) la Deuda de Refinanciación tenga una fecha de vencimiento no anterior al vencimiento establecido de la Deuda que se refinancia;
- (2) la Deuda de Refinanciación tenga un plazo promedio ponderado al momento en que dicha Deuda de Refinanciación es incurrida igual o superior al plazo promedio ponderado de la Deuda que se refinancia;
- (3) dicha Deuda de Refinanciación sea incurrida por un monto total de capital (o si fuera emitida con descuento de emisión original, un precio de emisión total) que sea igual o inferior que la suma del monto total de capital (o si fuera emitida con descuento de emisión original, el valor acumulado total) en ese momento pendiente de la Deuda que se refinancia (más, sin duplicación, cualquier Deuda adicional incurrida para pagar intereses o primas requeridos por los instrumentos que rigen dicha Deuda existente y los honorarios incurridos en relación ello); y
- (4) si la Deuda que se refinancia es Deuda Sumamente Subordinada u Obligaciones Subordinadas, dicha Deuda de Refinanciación esté subordinada en cuanto a derecho de pago a las obligaciones negociables en términos por lo menos tan favorables para los tenedores de las obligaciones negociables que los establecidos en la documentación que rige la Deuda que se refinancia.

“*Deuda Imputable*” significa, con respecto a una Operación de Venta y Posterior Alquiler, el valor presente, descontado a la tasa de interés implícita en la Operación de Venta y Posterior Alquiler (determinado de acuerdo con las NIIF) del total de las obligaciones del locatario en concepto de pagos de alquiler durante el plazo restante de la locación en la Operación de Venta y Posterior Alquiler.

“*Deuda No Subordinada*” significa cualesquiera Obligaciones Negociables Adicionales y otra Deuda de la Sociedad o de una Subsidiaria Restringida que tenga el mismo rango en cuanto a su derecho de pago que las obligaciones negociables.

“*Deuda Sumamente Subordinada*” significa cualesquiera Obligaciones Subordinadas de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida que sean (i) subordinadas en derecho de pago a las obligaciones negociables, de conformidad con un acuerdo escrito en tal sentido (incluyendo, sin carácter limitativo, en el caso de concurso preventivo, quiebra o liquidación de la Sociedad de acuerdo con los artículos 41 y 250 de la Ley de Concursos y Quiebras), (ii) (A) no requieran vencimiento, amortización, rescate o cualquier otro pago de capital o intereses (que no sea la conversión o intercambio de dicha Deuda por Acciones de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida (que no sean Acciones No Calificadas) o cualquier Deuda que cumpla con los requisitos de la presente definición) antes del 90° día transcurrido desde la Fecha de Vencimiento de las obligaciones negociables, a menos que los términos de dichas Obligaciones Subordinadas prevean la capitalización de intereses en caso de que dichos pagos de intereses no puedan realizarse en cumplimiento de las limitaciones y obligaciones establecidas en “—*Limitación a los Pagos Restringidos*” y cualquier otro monto adeudado bajo el Contrato de Fideicomiso, (B) no contenga disposiciones sobre cambio de control o similares, y (C) no acelere o no tenga derecho a declarar un incumplimiento (*default*) o evento de incumplimiento o a llevar a cabo acciones ejecutivas o requerir pagos en efectivo por parte de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida de cualquier otra forma (que no sea como resultado de un proceso de insolvencia por parte de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida), en cada caso, antes del 90° día transcurrido desde la Fecha de Vencimiento de las obligaciones negociables y cualquier otro monto adeudado bajo el Contrato de Fideicomiso, (iii) no disponga o requiera garantía real o gravamen sobre activos de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida y (iv) no restrinja el pago de montos adeudados en relación con las obligaciones negociables o el cumplimiento de las obligaciones de la Sociedad bajo las obligaciones negociables y el Contrato de Fideicomiso (incluso ante el acaecimiento de cualquier hecho).

“*Día Hábil*” significa cualquier día excepto sábado o domingo que no sea un feriado legal u otro día en el que los bancos comerciales están autorizados u obligados por ley, norma o decreto del ejecutivo a cerrar en la Ciudad de Nueva York o en la Ciudad de Buenos Aires.

“*Dictamen Legal*” significa un dictamen escrito emitido por asesores legales externos de la Sociedad en forma y contenido razonablemente satisfactorios para el Fiduciario, obtenido con cargo a la Sociedad, o la Persona superviviente o cesionaria o una Subsidiaria Restringida, que sea razonablemente aceptable para el Fiduciario.

“*Directorio*” significa, con respecto a cualquier Persona, la junta directiva u órgano de gobierno similar de dicha Persona o cualquier comité debidamente autorizado de los mismos.

“*EBITDA Consolidado Ajustado*” significa, para cualquier período, para la Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas en forma consolidada, (a) el Resultado Operativo Consolidado de ese período, más (b) en la medida de lo deducido para calcular el Resultado Operativo Consolidado de ese período, la suma, sin duplicación, de: (i) amortización y depreciación; (ii) cargos, gastos o pérdidas no monetarios correspondientes a dicho período (siempre que, si alguno de dichos cargos, gastos o pérdidas no monetarios representa una provisión o una reserva para erogaciones en efectivo en un período futuro, el pago en efectivo correspondiente en dicho período futuro se restará del EBITDA Consolidado Ajustado por el importe correspondiente, y excluyendo la amortización de un gasto en efectivo pagado por adelantado en un período anterior), menos (c) en la medida en que se hayan incluido en el cálculo del Resultado Operativo Consolidado correspondiente a dicho período, las ganancias no monetarias de ese período (distintas de cualquier ganancia no monetaria en la medida en que represente la reversión de una provisión o reserva de posibles ganancias en efectivo registrada en un período anterior o cualquier ganancia no monetaria respecto de la cual se haya recibido efectivo en un período anterior o se vaya a recibir en un período futuro), más (d) el monto total de dividendos, intereses u otras distribuciones en efectivo con respecto a acciones percibidas durante dicho período por la Sociedad o por cualquier Subsidiaria Restringida de parte de cualquier Subsidiaria No Restringida de la Sociedad o en relación con cualquier Inversión de la Compañía.

“*Efectivo Neto Disponible*” de una Venta de Activos significa los pagos en efectivo o equivalentes de efectivo recibidos (incluyendo cualesquiera pagos en efectivo recibidos como pago de capital diferido en virtud de una Obligación Negociable o cuota a ser pagada o de otro modo y el producido de la venta u otra disposición de títulos valores recibidos como contraprestación, pero solamente al ser recibidos, y excluyendo cualquier otra contraprestación recibida en forma de asunción por la Persona adquirente de Deuda u otras obligaciones relativas a Bienes o activos objeto de dicha Venta de Activos o recibida en cualquier otra forma distinta de efectivo) por ella, en cada caso menos:

- (1) todos los honorarios y gastos de abogados y contadores, de banca de inversión, corredores y asesores, impuestos de titularidad y de registro, comisiones y otros honorarios y gastos incurridos, así como todos los impuestos federales, estatales, provinciales, extranjeros y locales a ser pagados o registrados como un pasivo de acuerdo con las NIIF, como consecuencia de dicha venta de Activos;
- (2) todos los pagos, incluyendo cualquier prima o multa por precancelación, realizados respecto de cualquier Deuda que esté garantizada por los activos objeto de dicha Venta de Activos, de acuerdo con los términos de cualquier Gravamen sobre u otro convenio de garantía de cualquier tipo respecto de dichos activos, o que por sus términos, o a fin de obtener un consentimiento necesario para dicha Venta de Activos, o por las leyes aplicables, deban ser repagados con el producido de dicha Venta de Activos;
- (3) todas las distribuciones y otros pagos a ser realizados a tenedores de participaciones minoritarias en Subsidiarias o *joint ventures* como resultado de dicha Venta de Activos;
- (4) los montos correspondientes a ser provistos por el vendedor como una reserva, de acuerdo con las NIIF, contra cualquier pasivo asociado con los bienes u otros activos enajenados en esa Venta de Activos y retenidos por la Sociedad o cualquier Subsidiaria luego de dicha Venta de Activos;
- (5) los impuestos pagados o pagaderos respecto de las Ventas de Activos; y
- (6) el repago de Deuda garantizada por un Gravamen sobre el activo o activos objeto de dicha Venta de Activos.

“*Efectivo y Equivalentes de Efectivo*” significa, en cualquier momento, cualquiera de los siguientes:

- (a) Dólares, Pesos, o dinero en cualquier moneda de curso legal recibida en el curso ordinario de los negocios;
- (b) (i) obligaciones del gobierno de los Estados Unidos o certificados representativos de titularidad de obligaciones del gobierno de los Estados Unidos, (ii) obligaciones del gobierno de la Unión Europea, y (iii) Obligaciones generales negociables emitidas o incondicionalmente garantizadas por el Gobierno Nacional Argentino, el BCRA o cualquier Estado miembro del Mercosur, en cada caso con vencimientos que no excedan de un año desde la fecha de su adquisición;
- (c) (i) depósitos a demanda, (ii) depósitos a término y certificados de depósito con vencimientos de un año o menos desde la fecha de su adquisición, (iii) aceptaciones bancarias con vencimientos de un año o menos desde la fecha de su adquisición, (iv) depósitos bancarios overnight, en cada caso constituidos con un banco o compañía fiduciaria organizada o licenciada bajo las leyes de (x) Argentina o cualquiera de sus subdivisiones políticas que tenga una de las cuatro calificaciones internacionales o nacionales más altas, obtenida de S&P, Moody’s o Fitch o una calificación similar por al menos una “calificadora de estadística nacionalmente reconocida” registrada en el Artículo 15E de la Exchange Act o (y) Estados Unidos o de cualquiera de sus estados que tenga capital, excedente y ganancias no divididas mayores a US\$500 millones cuya deuda a corto plazo tenga una calificación “A-2” o superior por parte de S&P, “A-2” o superior por Fitch o “P-2” o superior por Moody’s (o alguna calificación similar por al menos una “calificadora de estadística nacionalmente reconocida” registrada en el Artículo 15E de la Exchange Act);
- (d) obligaciones de recompra con un término no mayor que siete días por títulos valores subyacentes del tipo descrito en las cláusulas (b) y (c) precedentes celebradas con instituciones financieras que cumplan con las características detalladas en la cláusula (c) precedente;
- (e) (i) papeles comerciales con una calificación de al menos “P-1” por Moody’s, “A-1” o superior por “S&P” o “A-1” o superior por Fitch y (ii) papeles comerciales de una emisora Argentina por obligaciones de deuda a largo plazo sin garantía que cuentan con la más alta calificación internacional de un emisor argentino y cuyo vencimiento opere dentro del año de la fecha de su adquisición;
- (f) *money market funds* o fondos de inversión locales (*local mutual funds*) de los cuales por lo menos el 70% de sus activos consistan en inversiones del tipo descrito en las cláusulas (a) a (e) precedentes; y
- (g) inversiones sustancialmente similares a las descriptas en las cláusulas (a) a (g) precedentes, denominadas en la moneda de cualquier jurisdicción en la que la Sociedad o sus Subsidiarias Restringidas realicen negocios, de emisores en cuyos países las calificaciones de crédito sean al menos “BBB-”(o la entonces equivalente) de S&P o Fitch y la calificación equivalente de Moody’s.

“*Efecto Adverso Significativo*” significa, significa un efecto adverso significativo sobre (a) la situación (financiera o de otro índole), las operaciones, el desempeño, las actividades o los bienes de la Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas consideradas en conjunto, o (b) los derechos y recursos del Fiduciario o de los tenedores de las obligaciones negociables, según corresponda conforme al Contrato de Fideicomiso o las obligaciones negociables, o (c) la capacidad de la Sociedad de realizar pagos respecto a las obligaciones negociables conforme sean exigibles o la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus otras obligaciones de pago conforme a las obligaciones negociables o el Contrato de Fideicomiso o (d) la legalidad, validez o exigibilidad del Contrato de Fideicomiso o las obligaciones negociables.

“*Ente Gubernamental*” significa cualquier persona jurídica pública o repartición pública creada por cualquier gobierno federal, provincial, estatal o local o cualquier otra persona jurídica existente actualmente o que se cree en el futuro, o de propiedad de o controlada actualmente o en el futuro, en forma directa o indirecta, por cualquier entidad o repartición pública, incluido el ME&M.

“*Fecha de Emisión y Liquidación*” significa la fecha de emisión original de las obligaciones negociables en virtud del Contrato de Fideicomiso.

“Financiación de Proyectos” significa Deuda o una venta y posterior alquiler de Bienes cuyo producido sea destinado a financiar una nueva adquisición, exploración, desarrollo o ampliación o mejoras de los Bienes que esté garantizada por dichos Bienes.

“Gravamen” significa toda hipoteca, prenda, gravamen (incluso una cesión fiduciaria u otra transferencia como garantía de una Deuda o sin recurso para la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias), derecho real de garantía, carga u otro gravamen o acuerdo preferencial que tenga el efecto de crear un derecho real de garantía, incluyendo, sin limitación el equivalente creado o que surja de las leyes de cualquier país en que la Sociedad o sus Subsidiarias Restringidas tengan Propiedades.

“Gravamen Permitido” significa cualquiera de los Gravámenes indicados en los incisos (i) a (y) permitidos por el compromiso detallado en “Compromisos—Obligación de No Gravar.”

“Inversión” en cualquier Persona significa todo anticipo, préstamo u otra extensión de crédito, directo o indirecto (incluyendo, sin limitación, a modo de garantía o convenio similar; pero excluyendo anticipos a clientes, proveedores u operadores en el curso ordinario de los negocios que son, de acuerdo con las NIIF, registrados como cuentas a cobrar, gastos pagados anticipadamente o depósitos en el balance de la Sociedad o sus Subsidiarias Restringidas y endosos para cobro o depósito que surjan en el curso ordinario de los negocios) o aporte de capital a (mediante una transferencia de efectivo u otros bienes a otros o cualquier pago por bienes o servicios por cuenta o para el uso de otros), o cualquier compra o adquisición de Acciones, bonos, títulos, debentures u otros instrumentos similares emitidos por, esa Persona e incluirá la retención de las Acciones (o cualquier otra Inversión) por parte de la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas de (o en) cualquier Persona que haya dejado de ser una Subsidiaria Restringida.

Si la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida (x) vende o de otro modo dispone de cualquier participación en el capital de cualquier Subsidiaria Restringida directa o indirecta de modo que, luego de dar efecto a la venta o disposición, dicha Persona ya no es una Subsidiaria de la Sociedad, o (y) redesignar a cualquier Subsidiaria Restringida como una Subsidiaria No Restringida conforme a las disposiciones del Contrato de Fideicomiso, se considerará que la Sociedad ha realizado una Inversión en la fecha de dicha venta, disposición o re designación igual al Valor de Mercado de los activos netos de esa Subsidiaria No Restringida al momento de dicha venta, disposición o re designación.

Para evitar dudas, (a) ni una participación en una unión transitoria de empresas o en cualquier otra forma de *joint venture* no inscripto y las operaciones en relación con una unión transitoria de empresas u otra forma de *joint venture* no inscripto, o (b) ni convenios, operaciones, participaciones o arreglos que permiten a una parte compartir riesgos o costos, cumplir con los requisitos regulatorios relativos a la titularidad local o cumplir con otros objetivos habitualmente alcanzados a través de la conducción de actividades comerciales en forma conjunta con terceros, incluyendo, sin limitación, (A) participaciones en Propiedades de petróleo y gas, instalaciones de procesamiento, instalaciones de *midstream* o sistemas de recolección o participaciones en inmuebles relacionados; y (B) convenios en forma de o conforme a contratos operativos, contratos de procesamiento, Contratos Farm-in, Contratos Farm-out, contratos de desarrollo, contratos de áreas de interés mutuo, contratos de unitización, contratos de explotación común, contratos de oferta conjunta, contratos de servicio, contratos de *joint venture*, contratos constitutivos de sociedades de personas (colectivas o en comandita), contratos de suscripción, contratos de compraventa de acciones y otros contratos similares con terceros, serán considerados una Inversión a los efectos de las obligaciones negociables y el Contrato de Fideicomiso.

“Inversión Permitida” significa:

- (1) cualquier Inversión en la Sociedad o una Subsidiaria Restringida;
- (2) cualquier Inversión en cualquier Persona (que no sea una Subsidiaria Restringida) que esté directa o indirectamente dedicada principalmente a un Negocio Similar;
- (3) una Inversión en una Persona que, al realizar dicha Inversión, pasará a ser una Subsidiaria Restringida o, después de un plazo razonable de realizar dicha inversión, se fusionará con o transferirá o transmitirá la totalidad o sustancialmente la totalidad de sus activos —o los activos que corresponderían a la Sociedad como resultado de dicha Inversión de acuerdo con los términos y condiciones negociados con un socio de un *joint venture* o co-inversor— a la Sociedad o una Subsidiaria Restringida; siempre que dicha persona se dedique principalmente a un Negocio Similar;
- (4) Efectivo o Equivalentes de Efectivo, incluyendo, para evitar dudas, cualquier inversión financiera registrada en “Otras Inversiones” en los financieros contables consolidados de la Sociedad;
- (5) anticipos de sueldos, viajes, traslados o anticipos similares para cubrir cuestiones previstas al momento de dichos anticipos y que en última instancia serán tratados como gastos conforme a las NIIF;
- (6) acciones, obligaciones o títulos valores recibidos en pago de sentencias judiciales;
- (7) Obligaciones de Cobertura;
- (8) recompras de las Obligaciones Negociables;
- (9) cualquier Inversión recibida para transar obligaciones de acreedores comerciales o clientes incurridas en el curso ordinario de los negocios, inclusive conforme a cualquier propuesta de acuerdo o convenio similar ante la quiebra o concurso de cualquier acreedor o cliente;
- (10) otras Inversiones con un Valor de Mercado (medido en la fecha en que se realizó la Inversión y sin dar efecto a posteriores cambios en el valor), en forma conjunta con todas las demás Inversiones realizadas conforme a este inciso (10) desde la Fecha de Emisión y Liquidación, no superior al valor que resulte mayor entre (x) US\$100 millones e (y) 3% de los Activos Totales Consolidados, calculados al cierre del trimestre económico más reciente finalizado antes de la fecha de cálculo aplicable;
- (11) garantías de Deudas de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida permitidas por el compromiso “Compromisos—Limitación al Incurrimento en Deuda”; e
- (12) Inversiones existentes en la Fecha de Emisión y Liquidación, o la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como una Subsidiaria Restringida, según corresponda.

“Ley de Títulos” significa la Ley de Títulos Valores de 1933 de los Estados Unidos, con sus modificaciones.

“NIIF” significa las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el *International Accounting Standards Board* y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y por la CNV para empresas con oferta pública.

“*Negocio Permitido*” significa cualquier negocio permitido por el objeto societario de la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas, según conste en los estatutos de la Sociedad o de dicha Subsidiaria Restringida en la Fecha de Emisión y Liquidación, según corresponda, o cualquier negocio relacionado, accesorio o complementario del mismo.

“*Negocio Similar*” significa

- (1) cualquier Negocio Permitido;
- (2) la adquisición, exploración, desarrollo, operación y disposición de participaciones en Propiedades de petróleo, gas, químicas, hidrocarburiíferas, mineras y agrícolas;
- (3) la recolección, comercialización, tratamiento, refinación, procesamiento, almacenamiento, venta y transporte de petróleo, gas, biocombustibles, hidrocarburos y productos mineros y agrícolas;
- (4) la exploración, desarrollo, producción, tratamiento, refinación, procesamiento, almacenamiento, transporte o comercialización de petróleo, gas, químicos y otros minerales y productos, y productos agrícolas, producidos en asociación con ellos; y la evaluación, participación en o realización de cualquier otra actividad u oportunidad que se relacione principalmente con lo indicado en los incisos (1) a (3) precedentes; y
- (5) cualquier actividad que sea accesorio o complementaria de o necesaria o útil para las actividades detalladas en los incisos (1) a (4) de esta definición.

“*Obligaciones de Arrendamiento Capitalizadas*” significa una obligación de pagar un alquiler u otros montos conforme a un arrendamiento de bienes, en la medida en que dicha obligación deba ser clasificada y registrada como un arrendamiento capitalizado a los fines de la presentación de la información contable de acuerdo con las NIIF tal como se encuentren en vigencia en la Fecha de Emisión y Liquidación, o en la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como Subsidiaria Restringida, según corresponda, y el monto de Deuda representado por dicha obligación será el monto de esa obligación que debe ser capitalizado en el momento en que debe realizarse cualquier determinación de ella de acuerdo con las NIIF tal como se encuentren en vigencia en la Fecha de Emisión y Liquidación, siendo la fecha de vencimiento de la misma la fecha del último pago de alquiler o de cualquier otro monto adeudado conforme a dicho arrendamiento antes de la primera fecha en que dicho arrendamiento puede ser rescindido sin multa.

“*Obligaciones de Cobertura*” significa, respecto de cualquier Persona, las obligaciones de esa Persona conforme a cualquier swap de tasas de interés, acuerdo de cambio de moneda extranjera, acuerdo de tasa de interés mínima, contrato de opciones o futuros u otros acuerdos o contratos similares diseñados para proteger a esa Persona contra fluctuaciones de tasas de interés, tipos cambio, precios de las materias primas o acuerdos de recompra, en la medida que se encuentren registradas como un pasivo en el balance consolidado más reciente de la Sociedad o la Subsidiaria Restringida confeccionado conforme a las NIIF y presentados ante la CNV.

“*Obligaciones Subordinadas*” significa toda la Deuda de una Persona que está subordinada en cuanto a derecho de pago al pago de las obligaciones negociables.

“*Oferta de Capital*” significa una oferta o colocación en efectivo, después de la Fecha de Emisión y Liquidación, de Acciones Calificadas de la Sociedad o de una controlante directa o indirecta de la Sociedad (en la medida que su producido sea aportado al Capital Social de la Sociedad en la forma de Acciones Calificadas).

“*Operación de Venta y Posterior Alquiler*” significa una operación o serie de operaciones relacionadas conforme a las cuales la Sociedad o una de sus Subsidiarias Restringidas venden o transfieren un Bien en relación con la locación, o la liberación contra pagos en cuotas, o como parte de un acuerdo que involucra la locación o reventa contra pagos en cuotas, de dicho Bien al vendedor o cedente.

“*Operación con Créditos*” significa cualquier facilidad o acuerdo de financiación en que se utilicen las cuentas a cobrar como garantía celebrado por la Sociedad o una Subsidiaria Restringida, en el curso ordinario de sus negocios, siempre que la contraprestación recibida en dicha financiación (antes de deducir los honorarios y gastos relacionados) sea por lo menos igual al Valor de Mercado de los créditos y activos relacionados vendidos, menos los descuentos y reservas habituales o los montos que reflejan la tasa de interés implícita.

“*Organización Calificadora Estadística de Reconocimiento Nacional*” tiene el significado indicado en la Norma 436 de la Ley de Títulos.

“*Pagos de Producción*” significa, en conjunto, los Pagos de Producción Denominados en Dólares y los Pagos de Producción Volumétricos.

“*Pagos de Producción y Ventas de Reservas*” significa la concesión o transferencia por parte de la Compañía o de una Subsidiaria Restringida de la Compañía a cualquier Persona de una regalía, regalía adicional, participación en utilidades netas, Pago de Producción, 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, incluyendo cualquier concesión o transferencia de este tipo realizada conforme a programas de compensación por incentivos en términos que sean razonablemente habituales en un Negocio Permitido para geólogos, geofísicos y otros proveedores de servicios técnicos a la Compañía o a una Subsidiaria Restringida.

“*Pagos de Producción Denominados en Dólares*” significa obligaciones de pago de producción registradas como pasivos de acuerdo con las NIIF, junto con todos los compromisos y obligaciones relacionados con los mismos.

“*Pago de Producción Volumétrica*” significa obligaciones de pago por producción registradas como ingresos diferidos de acuerdo con las NIIF, junto con todos los compromisos y obligaciones relacionados.

“Persona” significa toda persona humana, sociedad anónima (incluyendo fideicomisos comerciales), sociedad de personas, sociedad de responsabilidad limitada, *joint venture*, asociación, fideicomiso, organización sin personería jurídica o cualquier otra entidad, o gobierno o cualquier organismo o subdivisión política de éste.

“*Producido Neto en Efectivo*” significa, respecto de cualquier emisión o venta de Acciones o venta u otra disposición de cualquier activo u otra inversión, el producido en efectivo de dicha emisión o venta neto de los honorarios de abogados, honorarios de contadores, honorarios, descuentos o comisiones de *underwriters* o agentes colocadores y honorarios de corredores, consultores y otros honorarios y gastos efectivamente incurridos en relación con la emisión o venta y neto de los impuestos pagados o pagaderos como resultado de ello y, en el caso de una venta o disposición de cualquier activo, neto de cualquier endeudamiento garantizado por un gravamen sobre dicho activo o que deba ser reembolsado al momento de la venta o disposición de dicho activo y que se prepague de manera concurrente con la disposición o venta de dicho activo.

“*Resultado Neto*” significa, con respecto a cualquier Persona especificada, la ganancia o pérdida neta de esa Persona, determinada de conformidad con las NIIF y antes de cualquier deducción por dividendos de acciones preferidas.

“*Resultado Neto Consolidado*” significa, con respecto a cualquier Persona especificada y para cualquier período, la suma del Resultado Neto de dicha Persona y sus Subsidiarias correspondiente a dicho período, en términos consolidados, calculado de conformidad con las NIIF (sin duplicación); *quedando establecido, sin embargo, que:*

- (1) el Resultado Neto (pérdida) de (A) cualquier afiliada no consolidada de dicha Persona (incluida cualquier Persona contabilizada conforme al método de participación) y (B) cualquier Subsidiaria No Restringida de la Emisora se incluirá únicamente en la medida del monto de dividendos u otras distribuciones similares pagados en efectivo a dicha Persona o a una Subsidiaria Restringida de dicha Persona, con la salvedad de que, a efectos del cálculo del Resultado Neto Consolidado conforme a la cláusula (III)(A) de la sección “*Compromisos—Limitación a los Pagos Restringidos*”, cualquier dividendo o distribución de este tipo quedará excluido de esta definición en la medida en que esté incluido en la cláusula (III)(E) de la sección “*Compromisos—Limitación a los Pagos Restringidos*”;
- (2) el Resultado Neto de cualquier Subsidiaria Restringida será excluido en la medida en que la declaración o el pago de dividendos u otras distribuciones similares por parte de dicha Subsidiaria Restringida de dicho Resultado Neto no esté permitido, directa o indirectamente, en la fecha de determinación, por disposición de los términos de su estatuto social o de cualquier acuerdo o instrumento aplicable a dicha Subsidiaria Restringida o a sus accionistas, salvo en la medida en que cualquier dividendo u otra distribución similar sea efectivamente y legalmente realizado y no esté incluido de otro modo en el Resultado Neto Consolidado de dicha Persona;
- (3) se excluirá cualquier ganancia (o pérdida) realizada por la venta u otra disposición de cualquier activo, incluidos bienes de uso, títulos valores o Acciones de cualquier Persona, de la Emisora o de sus Subsidiarias Restringidas, cuando dicha venta o disposición no se haya realizado en el curso ordinario de sus negocios;
- (4) se excluirán ganancias y pérdidas derivadas de transacciones debido fluctuaciones en los tipos de cambio de las divisas y sus correspondientes efectos impositivos;
- (5) se excluirán ganancias o pérdidas extraordinarias después de impuestos;
- (6) se excluirán ganancias o pérdidas después de impuestos atribuibles a la cancelación anticipada de Deuda;
- (7) se excluirán cargos por remuneraciones no monetarias; y
- (8) se excluirán cargos no monetarios por deterioro relacionados con el valor llave y otros activos intangibles y activos de larga vida útil, incluidos bienes de uso.

“*Resultado Operativo Consolidado*” significa, para cualquier período, el resultado operativo total del período correspondiente a de la Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas, sobre una base consolidada para dicho período, según lo expuesto de conformidad con las NIIF.

“*Subsidiaria*” significa respecto de cualquier Persona, cualquier sociedad anónima, asociación u otra entidad comercial en la cual más del 50% de las Acciones con derecho a voto son de propiedad de o controladas, directa o indirectamente, por esa Persona o una o más de las Subsidiarias de esa Persona o una combinación de lo indicado precedentemente.

“*Vehículo de Financiación de Proyectos*” significa respecto de cualquier Financiación de Proyectos, cualquier Subsidiaria de la Compañía o cualquier *joint venture* en la que la Compañía o cualquiera de sus Subsidiarias sea accionista, socio o titular de participación accionaria que sea el principal obligado con respecto a dicha Financiación de Proyecto.

“Subsidiaria No Restringida” significa cualquier Subsidiaria de la Emisora designada como tal por el Directorio de la Emisora (salvo durante un Período de Suspensión) de acuerdo con una resolución del Directorio pero, en cada caso, únicamente en la medida en que dicha Subsidiaria no posea participaciones de capital (salvo por acciones admisibles) o Deuda, ni posea o mantenga Gravámenes en los bienes de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida de la Sociedad (salvo únicamente una Subsidiaria de la Subsidiaria Restringida a ser de ese modo re designada); siempre que la re designación cumpla con el compromiso detallado en la sección “*Compromisos—Limitación a los Pagos Restringidos*.”

El Directorio de la Sociedad podrá designar a cualquier Subsidiaria No Restringida como Subsidiaria Restringida; *quedando establecido, sin embargo*, que inmediatamente después de dar efecto a dicha designación no haya ocurrido y persista ningún incumplimiento y:

- 1) la Sociedad pueda incurrir en al menos US\$1,00 en Deuda adicional de acuerdo con el compromiso descrito en la sección “*Compromisos—Limitación al Incurrimiento en Deuda*”, o
- 2) (x) el Coeficiente de Cobertura Consolidado pro forma de la Sociedad fuera superior, y (y) el Coeficiente de Endeudamiento Consolidado Neto pro forma de la Sociedad fuera inferior en una base pro forma, en cada caso, que los

coeficientes inmediatamente anteriores a dicha designación, en cada caso, en una base proforma y tomando en cuenta la designación.

Cualquier designación por la Sociedad según lo contemplado en esta definición deberá ser notificada por la Sociedad al Fiduciario enviando sin dilación al Fiduciario una copia de la resolución del directorio dando efecto a la designación y un Certificado de Funcionarios que certifique que la designación se realizó en cumplimiento de las disposiciones precedentes.

La Sociedad podrá re designar a una Subsidiaria Restringida como Subsidiaria No Restringida en cualquier momento.

“*Subsidiaria Restringida*” significa cualquier Subsidiaria de la Persona referente que no sea una Subsidiaria No Restringida.

“*Subsidiaria Significativa*” significa, en cualquier momento pertinente, cualquier Subsidiaria de la Sociedad que es una “subsidiaria significativa” conforme al significado de la Norma 1-02 de la Regulación S-X promulgada por la SEC, según se encuentre en vigencia en la Fecha de Emisión y Liquidación.

“*Tenedores*” significa una Persona a cuyo nombre esté registrada una obligación negociable en los libros del Agente de Registro.

“*Títulos Valores Negociables*” significa lo siguiente; (a) obligaciones directas fácilmente negociables del gobierno de los Estados Unidos, Argentina o cualquier organismo o dependencia de dichos países u obligaciones incondicionalmente garantizadas con el crédito de los Estados Unidos o Argentina, (b) certificados de depósito asegurados de o depósitos a plazo fijo en cualquier banco comercial miembro del Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos que emite (o cuya controlante emite) *commercial paper* calificados tal como se indica en el inciso (c), constituido de conformidad con las leyes de los Estados Unidos o cualquiera de sus estados y que tenga un capital y superávit combinados de por lo menos \$1.000 millones, (c) *commercial paper* emitidos por una sociedad constituida de conformidad con las leyes de cualquier estado de los Estados Unidos y calificados por lo menos como “Prime-1” (o el equivalente en ese momento) por Moody’s o como “A-1” (o el equivalente en ese momento) por S&P, o (d) obligaciones de deuda con vencimientos no superiores al año desde la fecha de adquisición emitidas por una sociedad constituida de conformidad con las leyes de los Estados Unidos o Argentina cuya deuda de largo plazo tenga una calificación de “A-” (o una calificación equivalente, incluida una calificación equivalente de un país extranjero) o superior de por lo menos una Organización Calificadora Estadística de Reconocimiento Nacional.

“*Valor de Mercado*” de cualquier bien, activo, Acción, otros títulos valores, Inversiones o cualquier otro ítem significa, en cualquier fecha, el valor de mercado de dicho bien, activo, Acción, otros títulos valores, Inversiones u otros ítems en esa fecha, según lo determine de buena fe el directorio de la Sociedad o cualquier Subsidiaria, según corresponda.

“*Venta de Activos*” significa una venta, locación, transmisión, transferencia, cesión u otra disposición directa o indirecta (o serie de ventas, locaciones, transmisiones, transferencias, cesiones o disposiciones) por la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida, inclusive mediante una fusión por absorción, fusión propiamente dicha u operación similar (cada uno de los actos mencionados, una “enajenación”), de:

- (a) cualesquiera Acciones de una Subsidiaria Restringida (fuera de las Acciones que sean requeridas para que un individuo pueda ocupar el cargo de director en una Subsidiaria Restringida o Acciones que conforme a la ley aplicable deben estar en poder de una Persona distinta de la Sociedad o una Subsidiaria Restringida);
- (b) la totalidad o sustancialmente la totalidad de los activos de cualquier división o línea de negocios de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida; o
- (c) cualesquiera otros activos de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida fuera del curso ordinario de los negocios de la Sociedad o dicha Subsidiaria Restringida;

estipulándose, no obstante, que “*Venta de Activos*” no incluirá:

- (i) una disposición realizada por una Subsidiaria Restringida a favor de la Sociedad o de otra Subsidiaria Restringida;
- (ii) una disposición de activos con un Valor de Mercado total inferior a US\$20 millones en cualquier ejercicio económico de la Sociedad o de dicha Subsidiaria Restringida;
- (iii) un gasto en efectivo, o liquidación o disposición de equivalentes de Efectivo (incluyendo, para evitar dudas, una inversión financiera registrada bajo “Otras Inversiones” en los estados financieros consolidados de la Sociedad) o bienes mantenidos para la venta y activos vendidos en el curso ordinario de los negocios;
- (iv) una disposición de (a) equipos obsoletos u otros activos obsoletos u otros bienes que sean antieconómicos y ya no sean útiles para la Sociedad o cualquier Subsidiaria Restringida en el curso ordinario de los negocios; o (b) una disposición de activos que son canjeados o de otro modo reemplazados exclusivamente por Activos Adicionales;
- (v) la disposición de la totalidad o sustancialmente la totalidad de los activos de la Sociedad de un modo permitido bajo “*Compromisos-Fusión Propiamente Dicha, Fusión por Absorción y Venta de Activos*”;
- (vi) la locación, cesión o sublocación de cualquier bien mueble o inmueble en el curso ordinario de los negocios, *estipulándose que cualquier disposición (sin perjuicio de que se realice o no dentro del giro ordinario de los negocios) de propiedades de un Negocio Permitido no podrá tener reservas probadas o probables atribuidas a dichas propiedades;*
- (vii) la disposición de activos en una Operación de Venta y Posterior Alquiler;
- (viii) el incurrimento en cualquier Gravamen permitido en “*Compromisos-Obligación de No Gravar*”; o
- (ix) el descuento, la cesión o titulización de créditos en el curso ordinario del negocio.

RESTRICCIONES A LA TRANSFERENCIAS

Debido a que se aplicarán las siguientes restricciones con respecto a la reventa de las Obligaciones Negociables, se aconseja a los compradores que consulten con un asesor legal antes de realizar cualquier oferta, reventa, prenda o transferencia de las Obligaciones Negociables.

Las Obligaciones Negociables no han sido registradas ni serán registradas en virtud de la Ley de Títulos Valores de los Estados Unidos (*Securities Act*) ni en virtud de ninguna ley estadual de títulos valores, y no podrán ser ofrecidas ni vendidas dentro de los Estados Unidos ni a personas estadounidenses, o por cuenta o en beneficio de éstas, salvo en virtud de una exención de los requisitos de registro establecidos por la Ley de Títulos Valores de los Estados Unidos o cualquier otra ley de títulos valores, o en una operación que no esté sujeta a dichos requisitos. En consecuencia, las Obligaciones Negociables se están ofreciendo y vendiendo únicamente a (A) Compradores Institucionales Calificados en cumplimiento de lo dispuesto por la Regla 144A y (B) personas no estadounidenses fuera de los Estados Unidos, en operaciones *offshore* conforme a lo establecido en la Norma 903 o la Norma 904 de la Regulación S de la Ley de Títulos Valores de Estados Unidos. Tal como se utilizan en el presente, los términos “Estados Unidos” y “persona estadounidense” tienen los significados que se les asignan en la Regulación S.

Cada comprador de las Obligaciones Negociables (distinto de los Compradores Iniciales en relación con la emisión y venta inicial de las Obligaciones Negociables) y cada titular de cualquier participación beneficiaria sobre las mismas en los Estados Unidos se considerará que ha declarado y aceptado lo siguiente: el comprador es (i) un QIB y es consciente de que la venta de las Obligaciones Negociables se le está realizando en base a una exención de los requisitos de registro establecidos por la Ley de Títulos Valores de Estados Unidos, y dicha adquisición será por su propia cuenta o por cuenta de otro QIB, o (ii) una persona no estadounidense que, al momento en que se originó la orden de compra de las Obligaciones Negociables, se encontraba fuera de los Estados Unidos y no estaba comprando las Obligaciones Negociables por cuenta o en beneficio de una persona estadounidense.

Al tomar la decisión de adquirir las Obligaciones Negociables, el comprador entiende y reconoce que:

1. Las Obligaciones Negociables están siendo ofrecidas en una operación que no implica una oferta pública en los Estados Unidos según el significado establecido en la Ley de Títulos Valores de Estados Unidos, y que las Obligaciones Negociables no han sido registradas ni serán registradas en virtud de la Ley de Títulos Valores de Estados Unidos ni ninguna otra ley de títulos valores, y no podrán ser ofrecidas ni vendidas dentro de los Estados Unidos ni a personas estadounidenses, o por cuenta o en beneficio de éstas, salvo en los casos indicados a continuación;
2. No revenderá ni transferirá de ningún otro modo las Obligaciones Negociables, salvo (A) a la Emisora o a cualquiera de sus subsidiarias, (B) a un QIB en una operación que cumpla con la Regla 144A, (C) fuera de los Estados Unidos en cumplimiento de lo dispuesto por la Norma 903 o la Norma 904 de la Regulación S, (D) de conformidad con cualquier otra exención de los requisitos de registro establecidos en la Ley de Títulos Valores de Estados Unidos (si estuviera disponible y sobre la base de una opinión legal si así lo requiere la Emisora) o (E) conforme a una declaración de registro vigente en virtud de la Ley de Títulos Valores de Estados Unidos;
3. Acepta que notificará a cada persona a quien transfiera las Obligaciones Negociables sobre cualquier restricción aplicable a la transferencia de dichas Obligaciones Negociables;
4. Antes de cualquier transferencia propuesta de Obligaciones Negociables en forma certificada o de participaciones beneficiarias sobre una Obligación Negociable en forma global, o sobre las Obligaciones Negociables Globales (en cada caso, salvo que sea en virtud de una declaración de registro vigente), se le podrá requerir al titular de las Obligaciones Negociables o al titular de participaciones beneficiarias sobre una Obligación Global, según corresponda, que presente certificaciones y otra documentación relacionada con la forma en que se llevará a cabo dicha transferencia, y que entregue dichas certificaciones y documentación según lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso;
5. Entiende que la Obligación Negociable Global conforme a la Regla 144A llevará una leyenda sustancialmente en el siguiente sentido, a menos que la Emisora y el titular de dicha obligación acuerden lo contrario:

LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES REPRESENTADAS POR EL PRESENTE NO HAN SIDO REGISTRADAS EN VIRTUD DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES DE ESTADOS UNIDOS DE 1933, CON SUS MODIFICATORIAS (LA “LEY DE TÍTULOS VALORES”), NI NINGUNA OTRA LEY ESTADUAL DE TÍTULOS VALORES, Y NO PODRÁN SER OFRECIDAS, VENDIDAS, PRENDADAS NI DE OTRO MODO TRANSFERIDAS, EXCEPTO (A) (1) A CUALQUIER PERSONA QUE, SEGÚN EL CRITERIO RAZONABLE DEL VENDEDOR, SEA UN QIB SEGÚN SE DEFINE EN LA REGLA 144A EN VIRTUD DE LA LEY DE

TÍTULOS VALORES, QUE ADQUIERA LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES POR SU PROPIA CUENTA O POR CUENTA DE OTRO QIB EN UNA OPERACIÓN QUE CUMPLA CON LOS REQUISITOS ESTABLECIDOS EN DICHA NORMA 144A, (2) EN UNA OPERACIÓN *OFFSHORE* QUE CUMPLA CON LO DISPUESTO EN LA NORMA 903 O 904 DE LA REGULACIÓN S BAJO LA LEY DE TÍTULOS VALORES, (3) EN VIRTUD DE UNA EXENCIÓN DE REGISTRO BAJO LA LEY DE TÍTULOS VALORES (SI ESTUVIERA DISPONIBLE), O (4) DE CONFORMIDAD CON UNA DECLARACIÓN DE REGISTRO VIGENTE BAJO LA LEY DE TÍTULOS VALORES, Y (B) DE CONFORMIDAD CON TODAS LAS LEYES DE TÍTULOS VALORES APLICABLES DE ESTADOS UNIDOS Y DE OTRAS JURISDICCIONES. SEGÚN SE UTILIZA EN EL PRESENTE, LOS TÉRMINOS "OPERACIÓN *OFFSHORE*" Y "ESTADOS UNIDOS" TENDRÁN LOS SIGNIFICADOS QUE SE LES ASIGNAN EN LA REGULACIÓN S BAJO LA LEY DE TÍTULOS VALORES. LA PRESENTE LEYENDA SOLO PODRÁ SER ELIMINADA A OPCIÓN DE LA EMISOREA.

6. Entiende que la Obligación Negociable Global conforme a la Regulación S llevará una leyenda sustancialmente en el siguiente sentido, a menos que la Emisora y el titular de dicha obligación acuerden lo contrario:

LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES REPRESENTADAS POR EL PRESENTE NO HAN SIDO REGISTRADAS EN VIRTUD DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES DE ESTADOS UNIDOS DE 1933, CON SUS MODIFICATORIAS (LA "LEY DE TÍTULOS VALORES"), NI NINGUNA OTRA LEY ESTADUAL DE TÍTULOS VALORES, Y NO PODRÁN SER OFRECIDAS, VENDIDAS, PRENDADAS NI DE OTRO MODO TRANSFERIDAS ANTE LA FALTA DE DICHO REGISTRO A MENOS QUE DICHA OPERACIÓN ESTUVIERA EXCEPTUADA DE O NO ESTÉ SUJETA A DICHO REGISTRO Y DE CONFORMIDAD CON CUALQUIER LEY DE TÍTULOS VALORES APLICABLE DE CUALQUIER OTRA JURISDICCIÓN PERTINENTE. LA PRESENTE LEYENDA PODRÁ SER ELIMINADA DE ESTA OBLIGACIÓN NEGOCIABLE DESPUÉS DE 40 DÍAS, CONTADOS A PARTIR DE LA FECHA QUE RESULTE POSTERIOR ENTRE (A) LA FECHA EN QUE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES SEAN OFRECIDAS A PERSONAS DISTINTAS DE LOS DISTRIBUIDORES (SEGÚN SE DEFINEN EN LA REGULACIÓN S EN VIRTUD DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES) Y (B) LA FECHA DE EMISIÓN ORIGINAL DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES.

7. Las restricciones antes mencionadas se aplican tanto a los tenedores de participaciones beneficiarias en las Obligaciones Negociables, así como a los titulares de las Obligaciones Negociables;
8. El fiduciario no estará obligado a aceptar el registro de la transferencia de ninguna Obligación Negociable adquirida por él, salvo cuando se le presente prueba satisfactoria para la Emisora de que se han cumplido las restricciones aquí establecidas;
9. Está adquiriendo las Obligaciones Negociables por cuenta propia o para una o más cuentas de inversores respecto de las cuales actúa como fiduciario o agente con exclusiva discreción de inversión respecto de cada una de dichas cuentas, en todos los casos sin la intención de realizar, ni en relación con una oferta o venta en el contexto de una distribución de las Obligaciones Negociables que viole la Ley de Títulos Valores de Estados Unidos, sujeto a cualquier requerimiento legal que disponga que la disposición de sus activos o de los activos de dichas cuentas de inversión se encuentre en todo momento bajo su control o bajo control de sus inversores, y sujeto a su capacidad o a la capacidad de sus inversores de revender las Obligaciones Negociables en virtud de la Regla 144A bajo la Ley de Títulos Valores de Estados Unidos o cualquier otra exención de registro disponible en virtud de dicha ley;
10. La Emisora, los Compradores Iniciales y otras partes interesadas se basarán en la veracidad y exactitud de los reconocimientos, declaraciones y acuerdos precedentes, y el comprador acepta que, si alguno de los reconocimientos, declaraciones o acuerdos que se considere que ha realizado mediante la adquisición de las Obligaciones Negociables dejaran de ser exactos, notificará de inmediato la Emisora y a los Compradores Iniciales;
11. Ni la Emisora, ni los Compradores Iniciales, ni ninguna persona que represente a la Emisora o a los Compradores Iniciales han realizado declaración alguna al comprador con respecto a la Emisora o a la oferta de las Obligaciones Negociables, salvo por la información contenida en este prospecto. Cada comprador declara que se basa únicamente en este prospecto para tomar su decisión de inversión con respecto a las Obligaciones Negociables. Cada comprador acepta que ha tenido acceso a la información financiera y de otro tipo relacionada con la Emisora y las Obligaciones Negociables que ha considerado necesaria en relación con su decisión de adquirir las obligaciones negociables, incluyendo la oportunidad de formular preguntas y solicitar información adicional a la Emisora; y

12. (a) Ya sea (i) ninguna parte de los activos utilizados por el comprador para adquirir o mantener las Obligaciones Negociables o cualquier participación sobre éstas constituye activos de (A) un plan de beneficios para empleados sujeto al Título I de la Ley de Seguridad de los Ingresos de Jubilación de los Empleados de Estados Unidos de 1974 *U.S. Employee Retirement Income Security Act of 1974*, con sus modificatorias (“ERISA”), (B) un plan, cuenta de jubilación individual u otro arreglo sujeto al Artículo 4975 del Código (los planes sujetos a dichos artículos de ERISA y del Código, los “Planes ERISA”), o a las disposiciones de cualquier otra ley o regulación federal, estadual, local, extranjera u otra que sea similar a tales disposiciones de ERISA o del Código (conjuntamente, “Leyes Similares”), o (C) una entidad cuyos activos subyacentes se consideren que incluyen “activos del plan” de cualquiera de dichos planes, cuentas o arreglos; o (ii) la adquisición y mantenimiento de las Obligaciones Negociables o cualquier participación en ellas no constituirá ni dará lugar a una operación prohibida no exenta en virtud del Artículo 406 de ERISA o el Artículo 4975 del Código, ni una infracción similar en virtud de cualquier Ley Similar aplicable; y (b) se considerará que cada comprador o cesionario que sea o esté adquiriendo una obligación negociable o cualquier participación en ella con los activos de un Plan ERISA (incluyendo una entidad cuyos activos sean considerados “activos del plan” de un Plan ERISA) declara y garantiza que un fiduciario (el “Fiduciario”), independiente de la Emisora y de los Compradores Iniciales (las “Partes de la Operación”) y que actúa en nombre del Plan ERISA, es y será en todo momento responsable de la decisión del Plan ERISA de invertir en y mantener las Obligaciones Negociables conforme a lo previsto en el presente, y que dicho Fiduciario entiende que las Partes de la Operación no están asumiendo la obligación de brindar asesoramiento de inversión imparcial ni de brindar asesoramiento en calidad de fiduciarios al Plan ERISA en relación con su adquisición o tenencia de las Obligaciones Negociables.

PLAN DE DISTRIBUCIÓN

La colocación de las Obligaciones Negociables será llevada a cabo mediante una oferta que califique como oferta pública en la Argentina conforme con los términos de la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV y demás normas argentinas aplicables.

En virtud de ello, la Emisora ofrecerá las Obligaciones Negociables en suscripción por intermedio de los Colocadores por hasta el Monto Máximo, con una tasa de interés fija y un precio de emisión que serán fijados 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 pública primaria dirigida a “*Inversores Calificados*” en la Argentina según se los define en el Artículo 12, Sección I, Capítulo VI, Título II de las Normas de la CNV (la “*Oferta Local*”), que será realizada por intermedio de los Agentes Colocadores Locales de conformidad con, y sujeto a, los términos y condiciones previstos en el presente y en el contrato a ser firmado entre los Agentes Colocadores Locales y la Emisora (el “*Contrato de Colocación Local*”); y (ii) una oferta dirigida a (a) “*compradores institucionales calificados*” (*Qualified Institutional Buyers* o QIBs, según se los define en la Regla 144A de la Ley de Títulos Valores de los Estados Unidos); y (b) en operaciones fuera de los Estados Unidos sobre la base de la Regulación S de la Ley de Títulos Valores de los Estados Unidos, 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 los Compradores Iniciales y la Emisora (el “*Contrato de Compra*”); en cada caso, de acuerdo con las normas aplicables.

De conformidad con los términos y condiciones del Contrato de Compra, cada Comprador Inicial acordará comprar mancomunada pero no solidariamente, y la Emisora acordará vender las Obligaciones Negociables a dicho Comprador Inicial. Los Compradores Iniciales podrán ofrecer y vender las Obligaciones Negociables a través de algunas de sus afiliadas. Asimismo, luego de la oferta inicial, los Compradores Iniciales podrán cambiar el precio de oferta y demás términos de venta de las Obligaciones Negociables.

La Emisora acordará indemnizar a los Compradores Iniciales en relación con determinados gastos incurridos por éstos en relación con la oferta y contra ciertas responsabilidades, incluyendo responsabilidades bajo la Ley de Títulos Valores de los Estados Unidos, y contribuir a los pagos que los Compradores Iniciales deban realizar con respecto a cualquiera de tales responsabilidades.

La colocación de las Obligaciones Negociables en la Argentina será realizada de acuerdo con lo detallado más adelante bajo el título “—*Esfuerzos de Colocación*” de este capítulo exclusivamente entre “*Inversores Calificados*”. 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 u oferta pública.

De conformidad con el Contrato de Colocación Local, los Agentes Colocadores Locales acordarán realizar una serie de esfuerzos de 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.

El Contrato de Compra establecerá que las obligaciones de los distintos Compradores Iniciales de comprar las Obligaciones Negociables ofrecidas en la Oferta Internacional están sujetas a determinadas condiciones precedentes y que los Compradores Iniciales comprarán todas las Obligaciones Negociables ofrecidas en la Oferta Internacional en caso de comprar cualquiera de las Obligaciones Negociables allí ofrecidas.

Las Obligaciones Negociables constituyen una nueva emisión de títulos valores y actualmente no existe un mercado para las Obligaciones Negociables. Asimismo, las Obligaciones Negociables están sujetas a ciertas restricciones a la reventa y a la transferencia.

La Emisora ha solicitado la autorización correspondiente para que las Obligaciones Negociables sean listadas y se negocien en BYMA, en virtud del ejercicio de la facultad delegada por BYMA a la BCBA, conforme lo dispuesto por la Resolución N° 18.629 de la CNV y para que se negocien en A3 Mercados, y podría solicitar autorización para que las Obligaciones Negociables listen y/o se negocien o en cualquier otro mercado de valores local y/o del exterior. Sin embargo, la Emisora no puede garantizar que estas solicitudes serán aprobadas, o que, una vez aprobadas, las Obligaciones Negociables continuarán listando y/o negociándose en dichos mercados.

Las Obligaciones Negociables no cuentan con un mercado de negociación preestablecido, por lo que la Emisora no puede brindar garantía alguna sobre la liquidez, ni sobre la creación de un mercado de negociación para las mismas. Para mayor información, véase “*Factores de Riesgo— Riesgos Relativos a las Obligaciones Negociables— Podría no desarrollarse, o no mantenerse, un mercado de negociación activo para las Obligaciones Negociables*” en el presente Suplemento.

Los Colocadores podrán realizar operaciones destinadas a estabilizar el precio de mercado de las Obligaciones Negociables, una vez que éstas ingresaron en la negociación secundaria, conforme con el artículo 12, Sección IV, Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV y demás normas vigentes.

En caso de ser efectuadas, dichas operaciones deberán ajustarse a las siguientes condiciones: (i) el Prospecto y/o el Suplemento correspondiente a la oferta pública en cuestión deberá haber incluido una advertencia dirigida a los inversores respecto de la posibilidad de realización de estas operaciones, su duración y condiciones; (ii) podrán ser realizadas por agentes que hayan participado en la organización y coordinación de la colocación y distribución de la emisión; (iii) no podrán extenderse más allá de los primeros 30 días corridos desde el primer día en el cual se haya iniciado la negociación secundaria de las Obligaciones Negociables en el mercado; (iv) podrán realizarse operaciones de estabilización destinadas a evitar o moderar alteraciones bruscas en el precio al cual se negocien las Obligaciones Negociables que han sido objeto de colocación primaria por medio del sistema de formación de libro o por subasta o licitación pública; (v) no podrán efectuarse a precios superiores a aquellos a los que se hayan negociado las Obligaciones Negociables en los mercados autorizados, en operaciones entre partes no vinculadas con las actividades de organización, colocación y distribución; 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.

Asimismo, en el curso ordinario de sus actividades comerciales, los Colocadores y sus respectivas afiliadas podrán realizar o mantener una amplia variedad de inversiones y negociar activamente títulos de deuda y de participación (o títulos derivados relacionados) e instrumentos financieros (incluyendo préstamos bancarios) por cuenta propia o por cuenta de sus clientes. Dichas inversiones y actividades relacionadas con sus títulos podrán incluir a los títulos y/o instrumentos de la Emisora o de sus afiliadas. Si alguno de los Colocadores o sus respectivas afiliadas poseen una relación de préstamo con la Emisora o sus afiliadas, algunos de los Colocadores o sus respectivas afiliadas habitualmente cubren, y algunos otros de esos Colocadores o sus respectivas afiliadas podrán cubrir, su riesgo crediticio respecto de la Emisora de modo consistente con sus políticas de gestión de riesgo habituales. Por lo general, los Colocadores y sus respectivas afiliadas cubrirían su riesgo al celebrar transacciones que consisten tanto en la compra de canjes de créditos en mora o la creación de posiciones cortas en los títulos de participación de la Emisora, incluyendo las obligaciones negociables ofrecidas por el presente. Tales canjes de créditos en mora o posiciones cortas podrían afectar de modo negativo los precios de comercialización futuros de las obligaciones negociables que se ofertan en este documento. Los Colocadores y sus respectivas afiliadas podrán también recomendar inversiones y/o publicar o expresar puntos de vista de investigaciones independientes de dichos títulos de deuda o instrumentos financieros y podrán mantener o recomendarle a los clientes que adquieran, las posiciones largas y/o cortas en tales títulos o instrumentos.

La Emisora prevé entregar las Obligaciones Negociables en la fecha que se indicará oportunamente en el Aviso de Resultados.

De conformidad con la Regla 15c6-1 de la Ley de Títulos Valores de los Estados Unidos, las operaciones en el mercado secundario deben liquidarse generalmente en el plazo de un (1) Día Hábil, excepto que las partes de la operación acuerden expresamente lo contrario. Por consiguiente, dado que las Obligaciones Negociables se liquidarán en la fecha que se indicará oportunamente en el Aviso de Resultados, los compradores que deseen negociar Obligaciones Negociables en la Fecha de Adjudicación (según este término se define más abajo) o al siguiente (1) Día Hábil, deberán especificar arreglos alternativos de liquidación a fin de evitar una liquidación fallida. Los compradores que deseen negociar las Obligaciones Negociables antes de su fecha de entrega deben consultar a sus asesores.

Algunos de los Colocadores y sus respectivas afiliadas han participado, y podrán participar en el futuro en negocios de banca de inversión y otros negocios comerciales en el curso ordinario de sus negocios con la Emisora y/o sus afiliadas. En consecuencia, han recibido, o pueden recibir en el futuro, honorarios, intereses y comisiones habituales con respecto a estas operaciones.

Oferta Internacional

Las Obligaciones Negociables serán colocadas fuera de la 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 de los Estados Unidos. Los Compradores Iniciales ofrecerán o venderán las Obligaciones Negociables únicamente (i) en los Estados Unidos a QIBs en base a la Regla 144A bajo la Ley de Títulos Valores de los Estados Unidos o (ii) fuera de los Estados Unidos en base a la Reglamentación S bajo la Ley de Títulos Valores de los Estados Unidos. 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 en beneficio de, cualquier persona estadounidense, a menos que las Obligaciones Negociables se encuentren registradas bajo la Ley de Títulos Valores de los Estados Unidos 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 de los Estados Unidos.

La oferta de las Obligaciones Negociables fuera de la Argentina se realizará a través de un *offering memorandum*, redactado en idioma inglés, que podrá obtenerse de parte de los Compradores Iniciales y que contendrá información sustancialmente similar a la de este Suplemento y a la del Prospecto. Dicho documento no se encuentra sujeto a la autorización de la CNV.

Los Compradores Iniciales han implementado, fuera de la Argentina, diversos métodos y esfuerzos de colocación consistentes con prácticas internacionales habituales para la colocación de títulos valores en operaciones comparables (incluyendo, entre otras, giras de presentación virtuales o presenciales (*roadshows*), conferencias telefónicas grupales o individuales, presentaciones electrónicas y/o la distribución electrónica o digital de los documentos de la oferta), y también podrán ofrecer y vender las Obligaciones Negociables a través de algunas de sus afiliadas.

La colocación y adjudicación de las Obligaciones Negociables se realizará a través de un proceso denominado como *book-building* (proceso de formación de libro) de acuerdo con lo establecido por las Normas de la CNV. Una vez completado dicho proceso, los Compradores Iniciales registrarán las Manifestaciones de Interés presentadas por los inversores fuera de la Argentina y por los Agentes Colocadores Locales en la Argentina, en un registro electrónico mantenido exclusivamente por los Compradores Iniciales en la Ciudad de Nueva York, Estados Unidos de América (el “Registro”), de conformidad con las prácticas habituales para este tipo de transacciones y las normas aplicables descriptas en mayor detalle en la sección “—Colocación y Adjudicación”, a continuación.

Por un plazo de cuarenta (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 de los Estados Unidos, 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 de los Estados Unidos.

Oferta Local

Las Obligaciones Negociables serán colocadas en la Argentina por medio de una oferta que cumplirá con todos los requisitos de una oferta pública, de conformidad con la Ley de Obligaciones Negociables, las Normas de la CNV y las demás leyes y regulaciones argentinas aplicables.

La Oferta Local de las Obligaciones Negociables estará dirigida exclusivamente a Inversores Calificados.

La oferta pública de las Obligaciones Negociables 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, Sección V, Capítulo V, Título II de las Normas de la CNV. De acuerdo con el procedimiento establecido en el artículo 51, Sección V, Capítulo V, Título II 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 CNV.

Colocación y Adjudicación

Esfuerzos de colocación

La Emisora y los Agentes Colocadores Locales efectuarán esfuerzos de colocación y ofrecerán las Obligaciones Negociables por medio de una oferta pública realizada en la Argentina de conformidad con la Ley de Obligaciones Negociables, la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV y las demás leyes y regulaciones argentinas aplicables, incluyendo, entre otras, el Capítulo IV del Título VI de las Normas de la CNV (de acuerdo con lo establecido en el artículo 774(a) del Código Civil y Comercial de la Nación). Asimismo, la Emisora y los Compradores Iniciales realizarán esfuerzos de colocación para la colocación de las Obligaciones Negociables con inversores fuera de la Argentina, de conformidad con las leyes y regulaciones vigentes en las jurisdicciones correspondientes.

Los esfuerzos de colocación consistirán en diversos métodos y actividades de comercialización, a opción de los Agentes Colocadores Locales y de la Emisora, los cuales son típicamente implementados en operaciones de este tipo, los cuales pueden incluir, entre otros: (i) giras de presentación virtuales y/o presenciales (*roadshows*) internacionales y/o locales con inversores institucionales; (ii) conversaciones telefónicas grupales y/o individuales con inversores institucionales, en las que estos tendrán la oportunidad de formular preguntas sobre las operaciones y negocios de la Emisora y las Obligaciones Negociables; (iii) presentaciones electrónicas; y (iv) la distribución electrónica del Prospecto y del Suplemento.

Book-Building

La colocación de las Obligaciones Negociables se realizará de conformidad con el mecanismo de formación de libro (*book-building*) implementado por los Compradores Iniciales.

Los inversores interesados en adquirir las Obligaciones Negociables deberán presentar manifestaciones de interés (cada una, una “Manifestación de Interés”) en las que especifiquen (i) el monto de capital de Obligaciones Negociables que deseen adquirir, y (ii) el rendimiento solicitado para las Obligaciones Negociables, expresado como tasa nominal anual redondeada a tres decimales (el “Rendimiento Solicitado”).

Tal como se describe más adelante, los Compradores Iniciales registrarán las Manifestaciones de Interés recibidas de los inversores fuera de la Argentina y de los Agentes Colocadores Locales en la Argentina, en el Registro, de conformidad con las prácticas habituales para este tipo de transacciones en los Estados Unidos de América y de conformidad con las reglamentaciones aplicables, todo ello de acuerdo con lo establecido en el Artículo 1, Sección I, Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV.

Sujeto a lo establecido en la Ley de Mercado de Capitales y las Normas de la CNV y las demás leyes y reglamentaciones aplicables, y de conformidad con las obligaciones de transparencia, la Emisora y los Colocadores se reservan el derecho de retirar la Oferta en cualquier momento de conformidad con las leyes aplicables, y de rechazar, total o parcialmente, cualquier Manifestación de Interés que presente errores u omisiones, o no cumpla con las leyes aplicables, y a no adjudicar Obligaciones Negociables o a adjudicar Obligaciones Negociables en una cantidad menor a la solicitada por un inversor en su Manifestación de Interés, de conformidad con la sección “– *Proceso de Adjudicación*”, más abajo en el presente Suplemento. Asimismo, los Agentes Colocadores Locales se reservan el derecho de rechazar Manifestaciones de Interés como resultado del incumplimiento de los requisitos establecidos en las normas relativas a la prevención al lavado de activos, financiamiento al terrorismo y otras actividades ilícitas o cuando no cumplieran con los requisitos crediticios establecidos por los Agentes Colocadores Locales.

Período de la Oferta

En la Argentina, las Manifestaciones de Interés deberán ser entregadas a los Agentes Colocadores Locales, quienes las remitirán a los Compradores Iniciales de conformidad con los procedimientos determinados por éstos. Sujeto a las Normas de la CNV y demás reglamentaciones aplicables, los Compradores Iniciales podrán solicitar que los Inversores Calificados de la Argentina que presenten Manifestaciones de Interés brinden garantías de pago con respecto a sus órdenes solicitadas. Fuera de la Argentina, las Manifestaciones de Interés deberán presentarse directamente a los Compradores Iniciales.

Sólo podrán presentarse Manifestaciones de Interés durante el período que comenzará y finalizará en la fecha y a la hora indicadas en el aviso de suscripción que oportunamente se publicará en el Sitio Web de la Emisora, en el Sitio Web de la CNV, en el Sitio Web de BYMA y en el Sitio Web del A3 Mercados (el “Aviso de Suscripción”), período que tendrá una duración no inferior a dos (2) Días Hábiles a contarse desde la fecha y horario que se indique en el Aviso de Suscripción, por tratarse de una emisión de Obligaciones Negociables dirigida a Inversores Calificados, durante el cual se realizará la difusión pública de la información referida a la Emisora y a las Obligaciones Negociables, se invitará a potenciales Inversores Calificados a presentar las correspondientes Manifestaciones de Interés para suscribir Obligaciones Negociables, y se efectuará la adjudicación de las mismas (en adelante se hará referencia a dicho período como el “Período de Oferta”, la fecha y hora de finalización del Período de la Oferta, la “Fecha Límite para la Presentación de Manifestaciones de Interés”, o indistintamente, la “Fecha de Adjudicación”).

A partir de la Fecha Límite para la Presentación de Manifestaciones de Interés no se recibirán nuevas Manifestaciones de Interés.

En la Fecha de Adjudicación, durante el período especificado en el Aviso de Suscripción, los Compradores Iniciales registrarán en el Registro todas las Manifestaciones de Interés recibidas antes de la Fecha Límite para la Presentación de Manifestaciones de Interés y luego cerrarán el Registro (la fecha y hora exacta de registro efectivo de las Manifestaciones de Interés en el Registro y el cierre del

Registro serán determinados por los Compradores Iniciales, a su entera discreción, dentro del rango antes descripto) (la “Fecha de Cierre del Registro”, que se establecerá en el Aviso de Suscripción).

Las Manifestaciones de Interés recibidas antes de la Fecha Límite para la Presentación de Manifestaciones de Interés no serán vinculantes y podrán ser retiradas o modificadas hasta la Fecha de Cierre del Registro. En consecuencia, a partir de la Fecha de Cierre del Registro, las Manifestaciones de Interés no podrán ser modificadas. De conformidad con las disposiciones del Artículo 7, Sección II, Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV, los inversores podrán renunciar a su derecho de ratificar expresamente sus Manifestaciones de Interés con efectos a la Fecha de Cierre del Registro. De este modo, todas las Manifestaciones de Interés no retiradas ni modificadas a la Fecha de Cierre del Registro constituirán ofertas firmes, vinculantes y definitivas en base a los términos presentados (conforme fueran modificados a dicha fecha) con efectos a la Fecha de Cierre del Registro, sin necesidad de que el inversor realice ninguna acción adicional.

Modificación, Suspensión y/o Prórroga

El Período de Oferta podrá ser modificado, suspendido o prorrogado en cualquier momento antes del vencimiento del plazo original, por medio de un aviso complementario al presente Suplemento. Ni la Emisora, ni los Colocadores serán responsables por la modificación, suspensión o prórroga del Período de Oferta o la Fecha de Adjudicación, y aquellos inversores que hayan presentado una Manifestación de Interés no tendrán derecho a percibir compensación alguna como resultado de dicha modificación, suspensión o prórroga. En caso de que la Fecha de Adjudicación sea finalizada o revocada, o se tome la decisión de no emitir las Obligaciones Negociables o no continuar con la oferta, todas las Manifestaciones de Interés recibidas quedarán sin efecto en forma automática.

En caso de que el Período de Oferta sea suspendido o prorrogado, los inversores que hayan presentado Manifestaciones de Interés durante dicho período podrán, a su entera discreción y sin ser pasibles de penalidad alguna, retirar dichas Manifestaciones de Interés en cualquier momento durante el período de suspensión o el nuevo Período de Oferta prorrogado.

Rechazo de Manifestaciones de Interés; Terminación de la Oferta

Las Manifestaciones de Interés podrán ser rechazadas cuando contengan errores u omisiones que hagan su procesamiento indebidamente gravoso o impidan su procesamiento en el sistema, o cuando no cumplan con las leyes aplicables según se describe en mayor detalle a continuación.

Aquellos inversores que hayan presentado Manifestaciones de Interés deberán entregar a los Agentes Colocadores Locales toda la información y la documentación que éstos puedan solicitar a fin de cumplir con las leyes y reglamentaciones relacionadas con la prevención al lavado de activos, financiamiento al terrorismo y otras actividades ilícitas. En caso de que dicha información sea provista en forma inadecuada, incompleta y/o inoportuna, dichos Agentes Colocadores Locales podrán, sin incurrir en responsabilidad alguna, rechazar la Manifestación de Interés correspondiente.

La Emisora, los Agentes Colocadores Locales se reservan el derecho de rechazar cualquier Manifestación de Interés cuando consideren que no se ha cumplido con las leyes o regulaciones aplicables. Dichas leyes y reglamentaciones aplicables incluyen aquellas relativas a la prevención al lavado de activos, financiamiento al terrorismo y otras actividades ilícitas, como las emitidas por la Unidad de Información Financiera (“UIF”), la CNV o el BCRA, así como cualquier reglamentación aplicable a valores negociables. Cualquier decisión de rechazar una Manifestación de Interés se tomará teniendo en cuenta el principio de trato equitativo entre los inversores.

Cualquier modificación de los procesos aquí descriptos será publicada a través de un aviso complementario al presente Suplemento en el Sitio Web de la Emisora, en el Sitio Web de la CNV, en el Sitio Web de BYMA y en el Sitio Web de A3 Mercados.

La Emisora podrá declarar desierta la colocación de las Obligaciones Negociables durante el Período de Oferta o inmediatamente después de su finalización cuando: (i) no se hayan recibido Manifestaciones de Interés o todas las Manifestaciones de Interés recibidas hayan sido rechazadas; (ii) el Rendimiento Solicitado por los inversores sea mayor que el esperado; (iii) las Manifestaciones de Interés representen un monto de capital de las Obligaciones Negociables que no justifique razonablemente su emisión; (iv) tomando en cuenta la ecuación económica resultante, la emisión de las Obligaciones Negociables no resulte redituable para la Emisora; (v) se produzcan cambios sustancialmente adversos en los mercados financieros internacionales y/o los mercados de capitales locales o internacionales, o en la condición general de la Emisora y/o de la Argentina, incluyendo, por ejemplo, las condiciones políticas económicas o financieras, o la situación crediticia de la Emisora, de forma que la emisión de las Obligaciones Negociables descripta en este Suplemento no sea recomendable; o (vi) los inversores no hayan cumplido con las leyes o reglamentaciones relacionadas con la prevención al lavado de activos, financiamiento al terrorismo y otras actividades ilícitas, incluyendo aquellas emitidas por la UIF, la CNV y el BCRA. Asimismo, la oferta de Obligaciones Negociables podrá ser dejada sin efecto de conformidad con los términos y condiciones del Contrato de Compra.

Proceso de Adjudicación

Los inversores que hayan presentado Manifestaciones de Interés que indiquen un Rendimiento Solicitado menor o igual que el Rendimiento Aplicable podrán adquirir las Obligaciones Negociables de conformidad con las leyes aplicables y la adjudicación correspondiente, de conformidad con las decisiones tomadas conjuntamente por la Emisora y los Compradores Iniciales en función de los criterios descriptos a continuación.

La Emisora prevé colocar las Obligaciones Negociables principalmente entre compradores institucionales internacionales y argentinos, incluyendo, entre otros, fondos de inversión, fondos de pensiones, compañías de seguro, instituciones financieras, agentes de compensación y liquidación y administradores de cuentas de bancos privados. Se otorgará preferencia a las Manifestaciones de Interés de inversores que, en términos generales, mantengan posiciones de largo plazo en títulos del mismo tipo que las Obligaciones Negociables, lo que aumentará las probabilidades de que el mercado secundario de las Obligaciones Negociables se beneficie de una base de inversores estable que pueda comprender el riesgo crediticio y que tenga intenciones de mantener posiciones de largo plazo

sobre las Obligaciones Negociables. Esto, a su vez, ayudará a crear un valor de referencia para las Obligaciones Negociables, y la Emisora espera que eso facilite su acceso a los mercados de capitales internacionales en el futuro. Específicamente, se otorgará preferencia a las Manifestaciones de Interés presentadas por inversores institucionales, inversores regulados o entidades financieras internacionales.

Los criterios aplicados para la adjudicación de Obligaciones Negociables entre los inversores se basarán, entre otras cosas, en las transacciones internacionales anteriores de los inversores que incluyan emisores en mercados emergentes, la magnitud de la Manifestación de Interés, la competitividad del Rendimiento Solicitado, el interés del inversor en el perfil crediticio de la Emisora y la solvencia del inversor.

La Emisora no puede garantizar que sus Manifestaciones de Interés serán adjudicadas ni que, en caso de que ello suceda, 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 iguales características será el mismo.

No se adjudicará Obligación Negociable alguna a los inversores que presenten Manifestaciones de Interés con un Rendimiento Solicitado mayor al Rendimiento Aplicable determinado por la Emisora. Ni la Emisora 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.

Adjudicación

En la Fecha de Adjudicación, tras el cierre del Registro por los Compradores Iniciales, la Emisora y los Compradores Iniciales determinarán, en función de la demanda de las Obligaciones Negociables (o curva de demanda): (i) la vida promedio y amortización de las Obligaciones Negociables, (ii) el precio de emisión, (iii) la tasa de interés fija anual; (iv) el rendimiento aplicable (el “Rendimiento Aplicable”), y (v) el monto de las Obligaciones Negociables a emitir, en cada caso en función de las ofertas recibidas y de conformidad con el proceso de *book-building*.

Asimismo, en la Fecha de Adjudicación, tras la adjudicación definitiva de las Obligaciones Negociables, la Emisora publicará el Aviso de Resultados donde se anunciarán los resultados de la colocación de las Obligaciones Negociables en el Sitio Web de la Emisora, en el Sitio Web de la CNV, en el Sitio Web de BYMA y en el Sitio Web de A3 Mercados.

El Aviso de Resultados, especificará, entre otras cuestiones, el monto de las Obligaciones Negociables a emitir, la Fecha de Emisión y Liquidación, la Fecha de Vencimiento, las Fechas de Pago de Intereses, y la vida promedio y la amortización de las Obligaciones Negociables, el precio de emisión, la tasa de interés fija y el Rendimiento Aplicable.

La Emisora no puede garantizar que sus Manifestaciones de Interés serán adjudicadas ni que, en caso de que ello suceda, 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.

Integración y Liquidación

Los Inversores Calificados en la Argentina deberán suscribir e integrar las Obligaciones Negociables que les fueran adjudicadas con Dólares Estadounidenses depositados en cuentas bancarias en el exterior mediante transferencia bancaria a una cuenta del exterior (mediante cualquier mecanismo legal disponible para dicho inversor), conforme las instrucciones de los Agentes Colocadores Locales previstas en la Manifestación de Interés, no más tarde de las 18:00 horas (horario de Buenos Aires, Argentina) del día previo a la Fecha de Emisión y Liquidación. Sin embargo, los Agentes Colocadores Locales se encontrarán facultados para solicitar su integración no más tarde de las 12:00 horas (horario de Buenos Aires, Argentina) de la Fecha de Cierre del Registro (excepto en los casos de aquellos inversores a los que, por cuestiones regulatorias, estatutarias y/o de regulación interna de los mismos no sea posible integrar el precio de las Obligaciones Negociables con anterioridad a la transferencia de las Obligaciones Negociables, incluyendo sin limitación compañías de seguros y fondos comunes de inversión).

En caso de que los Agentes Colocadores Locales no reciban los fondos necesarios para integrar las Obligaciones Negociables en o antes de las 18:00 horas (horario de Buenos Aires, Argentina) del día previo a la Fecha de Emisión y Liquidación (o en o antes de las 12:00 horas (horario de Buenos Aires, Argentina) del día de la Fecha de Cierre del Registro conforme la indicada facultad de los Agentes Colocadores Locales), dichas Obligaciones Negociables podrán ser canceladas por la Emisora.

La liquidación de las Obligaciones Negociables se llevará a cabo en la Fecha de Emisión y Liquidación, que será dentro de los cuatro (4) Días Hábiles posteriores a la Fecha de Adjudicación, y específicamente en la fecha que se informe en el Aviso de Resultados. En la Fecha de Emisión y Liquidación, los Agentes Colocadores Locales instruirán a J.P. Morgan Securities LLC (el “Agente de Transferencia”), para que acredite en las cuentas que los Agentes Colocadores Locales indiquen, siguiendo la práctica internacional en la materia, la totalidad de las Obligaciones Negociables que corresponden a las Manifestaciones de Interés que fueran efectivamente adjudicadas a la Oferta Local, para su posterior entrega por parte de los Agentes Colocadores Locales

En ningún caso, ni el Agente de Transferencia ni los Colocadores serán responsables por: (i) la demora en la entrega de las Obligaciones Negociables, (ii) la falta de integración de las Obligaciones Negociables, y/o (iii) cualquier complicación que pudiera surgir relacionada con, sin limitación, problemas, fallas, pérdidas de enlace, errores en la aplicación o en las caídas del software al utilizar los sistemas para consumir la referida transferencia.

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.



Nancy Beatriz Repetto
Subdelegada de Pluspetrol S.A.

GASTOS DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Los principales gastos estimados relacionados con la emisión y colocación de las Obligaciones Negociables (calculado sobre el Monto Máximo Autorizado) representarían aproximadamente el 1,00% del total de la emisión de las Obligaciones Negociables. Dichos gastos estarán a cargo de Pluspetrol S.A.



HECHOS POSTERIORES

Emisión de Obligaciones Negociables Clase 3 bajo el Programa

El 29 de abril de 2025, emitimos las obligaciones negociables clase 3 con vencimiento el 30 de abril de 2028 por un valor nominal de US\$ 90.722.914 a una tasa de interés fija nominal anual del 7,25%. Los fondos provenientes de la emisión serán utilizados en cumplimiento de los requisitos del Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y demás regulaciones argentinas aplicables.

Para mayor información, véase la sección “*Antecedentes Financieros - e) Hechos Posteriores al cierre*” del Prospecto.



INFORMACIÓN ADICIONAL

Controles de Cambio

Disposiciones específicas para los ingresos en el Mercado Único y Libre de Cambio ("MLC")

Endeudamientos financieros con el exterior

De acuerdo con las Regulaciones cambiarias, para que los deudores residentes puedan acceder al MLC para pagar el endeudamiento financiero en el exterior desembolsado a partir del 1 de septiembre de 2019, el producido del préstamo debe haber sido liquidado a través del MLC y la operación debe haber sido declarada en el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos. En consecuencia, aunque la liquidación del producido del préstamo no es obligatoria, el hecho de no liquidarlo impedirá el acceso futuro al MLC a efectos de su cancelación.

El 7 de noviembre de 2024 el BCRA emitió la Comunicación "A" 8.129, que estableció una condición adicional para acceder al MLC para realizar una transferencia al exterior para pagar el capital de títulos de deuda emitidos a partir del 8 de noviembre de 2024, incluyendo aquellos cubiertos por la Comunicación "A" 8.055, estableciendo que el pago debe realizarse al menos 365 días corridos después de su fecha de emisión. Este término fue aumentado a 18 meses por la Comunicación "A" 8.244 del BCRA para títulos de deuda emitidos a partir del 16 de mayo de 2025.

El acceso al MLC para realizar pagos de capital e interés con más de 3 días hábiles de antelación a la fecha de vencimiento se encuentra, por regla general, sujeto a la autorización previa del BCRA. Los pagos anticipados realizados con fondos provenientes de nuevos préstamos extranjeros debidamente liquidados o en relación con los procesos de refinanciación de deudas o de gestión de pasivos pueden estar exentos de dicha autorización previa del BCRA en la medida en que cumplan con varios requisitos según lo establecido en las Regulaciones cambiarias.

Adicionalmente, a través de la Comunicación "A" 8.129 mencionada anteriormente, el BCRA estableció que las entidades financieras también pueden otorgar acceso al MLC a los residentes que necesiten realizar pagos por servicios de deuda de préstamos financieros o por títulos de deuda local para la compra de moneda extranjera antes del período permitido por las Regulaciones cambiarias, siempre que se cumplan las siguientes condiciones: (i) los fondos adquiridos se depositen en cuentas en moneda extranjera mantenidas por el residente en entidades financieras locales; (ii) el acceso se otorgue dentro de los 60 días calendario previos a la fecha de vencimiento; (iii) el acceso se otorgue por un monto diario que no exceda el 10% del monto a liquidar al vencimiento; y (iv) la entidad financiera interviniente haya verificado que el endeudamiento, cuyo servicio se liquidará con estos fondos, cumple con las Regulaciones cambiarias vigentes que permiten dicho acceso.

Ingreso y liquidación de los ingresos provenientes de exportaciones de bienes y servicios y de la prestación de servicios por residentes a no residentes a través del MLC

Las Normas de Exterior y Cambios establecen que los fondos provenientes por las siguientes operaciones deben ser ingresados y liquidados en pesos argentinos a través del MLC dentro de los 20 días hábiles siguientes a su cobro: (i) cobros por exportaciones de bienes y servicios, y servicios prestados por residentes a no residentes; (ii) ingresos por la venta de activos no producidos no financieros; (iii) reembolsos por pagos de importaciones realizados con acceso al MLC; (iv) liquidaciones de siniestros de seguros cobrados en moneda extranjera por bienes importados dañados después de la entrega de los bienes al residente; y (v) anticipos de exportación, prefinanciaciones y postfinanciaciones del exterior para exportadores de bienes. En el caso de cobros por exportaciones de bienes, este plazo estará sujeto en todos los casos a los plazos establecidos en caso de que el cobro se produzca con posterioridad al registro aduanero de los bienes.

Disposiciones específicas sobre el acceso al MLC

Requisitos generales

Como regla general, y de forma complementaria a las reglas específicas de cada operación para el acceso, ciertos requisitos generales deben ser cumplidos por una empresa o individuo local para acceder al MLC para la compra de moneda extranjera o su transferencia al exterior (es decir, 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 para la importación de bienes y servicios, entre otros) sin requerir autorización previa del BCRA. En tal sentido, la empresa o individuo local, según corresponda, deberá presentar una declaración jurada dejando constancia que:

- (i) Al momento del acceso al MLC la totalidad de sus tenencias de moneda extranjera en Argentina 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 conjuntamente tengan un valor superior a US\$ 100.000 (se excluye de este límite a los fondos depositados en el exterior que constituyen fondos de reserva o garantía bajo contratos de deuda con el exterior, o fondos otorgados como garantía de derivados concertados en el exterior). Son considerados "activos externos líquidos" a estos efectos, las tenencias de billetes y monedas en moneda extranjera, disponibilidades en oro amonedado o en barras de buena entrega, depósitos a la vista en entidades financieras del exterior y otras inversiones que permitan obtener disponibilidad inmediata de moneda extranjera. Por el contrario, no deben

considerarse activos externos líquidos disponibles a aquellos fondos depositados en el exterior que no pudiesen ser utilizados por el cliente por tratarse de fondos reservados o garantizados constituidos en virtud de las exigencias previstas en contratos de endeudamiento con el exterior o de fondos constituidos como garantía de operaciones con derivados concertadas en el exterior. En el caso de que el cliente fuese un gobierno local y excediese el monto establecido, la entidad financiera también podrá aceptar una declaración jurada del cliente en la que deje constancia que tal exceso se utilizó para realizar pagos por el MLC a través de operaciones de cambio y/o arbitraje con los fondos depositados. Este requisito aplica únicamente a personas jurídicas y no a personas humanas.

Las entidades financieras también podrán aceptar una declaración jurada del cliente en la que manifieste que sus tenencias en exceso del monto contemplado corresponden a fondos depositados en cuentas bancarias en el exterior provenientes de la suscripción en el exterior de un nuevo título de deuda en los últimos 60 días corridos y que serán utilizados para realizar una operación de refinanciación, recompra y/o rescate anticipado de títulos de deuda o deudas financieras externas.

Adicionalmente, las entidades financieras podrán aceptar una declaración jurada del cliente en la que manifieste que sus tenencias en exceso del monto contemplado corresponden a fondos depositados en cuentas bancarias en el exterior a su nombre que se originaron en los últimos 180 días corridos por desembolsos en el exterior de endeudamientos financieros comprendidos en el punto 3.5. de las Regulaciones cambiarias recibidos a partir del 29 de noviembre de 2024. El cliente continuará teniendo la posibilidad de presentar la declaración jurada cuando el monto de los fondos depositados no supere el equivalente a pagar por capital e intereses en los próximos 365 días corridos.

- (ii) Se comprometa a liquidar en el MLC, dentro de los 5 días hábiles de su puesta a disposición, los fondos que reciba en el exterior por el cobro de préstamos otorgados a terceros, de depósitos a plazo, o de la venta de cualquier tipo de activo, en la medida en que el activo objeto de la venta hubiera sido adquirido, el depósito constituido o el préstamo otorgado con posterioridad al 28 de mayo de 2020. Este requisito aplica únicamente a personas jurídicas y no a personas humanas.
- (iii) En la fecha de acceso al MLC y en los 90 días corridos anteriores y en los 90 días corridos posteriores: (a) no concertó ventas en Argentina de títulos valores con liquidación en moneda extranjera, (b) no realizó canjes de títulos valores emitidos por residentes por activos externos, (c) no realizó transferencias de títulos valores a entidades depositarias del exterior, (d) no adquirió en Argentina títulos valores emitidos por no residentes con liquidación en pesos argentinos, (e) no adquirió CEDEARs representativos de acciones extranjeras, (f) no adquirió títulos valores representativos de deuda privada emitida en jurisdicción extranjera, y (g) no entregó fondos en pesos argentinos ni otros activos locales (excepto fondos en moneda extranjera depositados en entidades financieras locales) a ninguna persona (sea 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 (todas ellas, las “Operaciones Restringidas”).

En caso de que el cliente que solicite el acceso al MLC sea una persona jurídica, para que la operación no quede comprendida por el requisito de autorización previa del BCRA deberá presentar ante la entidad financiera correspondiente:

- (a) una declaración jurada dejando constancia de que dentro del plazo de 90 días previos al acceso al MLC no ha entregado en Argentina 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 bien
- (b) (i) Una declaración jurada en la que consten detalles 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.; y (ii) que en el día en que solicita el acceso al mercado y en los 90 días corridos anteriores no ha entregado en Argentina 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.

Las disposiciones de las Regulaciones cambiarias (tal y como se detalla en el apartado (b)(ii) anterior) podrán ser consideradas cumplidas, en el caso que el cliente que pretende acceder haya presentado:

- (i) una declaración jurada rubricada por cada persona humana o jurídica a la cual el cliente le haya entregado fondos en los términos previstos en las Regulaciones cambiarias.; o bien
- (ii) una declaración jurada de cada persona humana o jurídica declarada en la declaración jurada (es decir, todas las personas jurídicas con control directo y los miembros declarados del grupo económico), dejando constancia del cumplimiento de las provisiones de las Regulaciones cambiarias; o bien
- (iii) una declaración de cada una de las personas humanas o jurídicas declaradas en la declaración jurada (esto es, todas las personas jurídicas con control directo y los integrantes declarados del grupo económico), en la que se deje constancia de que, en el plazo previsto en las Regulaciones cambiarias no ha recibido en Argentina 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 para la adquisición de bienes y/o servicios, que hayan provenido del cliente o de alguna persona a la cual el cliente le haya entregado fondos en los términos previstos en las Regulaciones cambiarias.

El 19 de septiembre de 2024, el BCRA emitió la Comunicación "A" 8.108 que establece que las transferencias a entidades depositarias del exterior de títulos efectuadas con motivo de una recompra de títulos de deuda por parte de residentes argentinos no deberán ser consideradas en las declaraciones juradas que se confeccionen para dar cumplimiento a las Regulaciones cambiarias.

De conformidad con la Comunicación "A" 8.226, de fecha 11 de abril de 2025, las Operaciones Restringidas realizadas hasta el 11 de abril de 2025 no serán consideradas a los efectos de las restricciones mencionadas anteriormente.

Endeudamiento financiero externo

Para que los deudores residentes puedan acceder al MLC para repagar endeudamiento financiero externo desembolsado a partir del 1 de septiembre de 2019, los fondos provenientes del endeudamiento financiero externo deben haber sido ingresados y liquidados a través del MLC y la operación debe haber sido declarada en la Relevamiento de Activos y Pasivos Externos. En consecuencia, aunque el ingreso y liquidación de los fondos del endeudamiento no es obligatoria, la falta de liquidación impedirá el acceso futuro al MLC para fines de repago.

Asimismo, el 15 de mayo de 2025, el BCRA emitió la Comunicación "A" 8.244 mediante la cual establece como condición para que los deudores residentes accedan al MLC para realizar una transferencia al exterior para el repago del capital de títulos de deuda emitidos a partir del 16 de mayo de 2025, que dicho pago debe efectuarse, como mínimo, 18 (dieciocho) meses después de la respectiva fecha de emisión.

Repago de deudas en moneda extranjera entre residentes

El acceso al MLC para el repago de deudas y otras obligaciones en moneda extranjera entre residentes, contraídas a partir del 1 de septiembre de 2019, está prohibido salvo que el pago se encuadre en alguna de las excepciones previstas en la normativa cambiaria, que incluyen, entre otras: el pago, al vencimiento, de servicios de capital e intereses de nuevas emisiones de títulos de deuda realizadas a partir del 29 de noviembre de 2019, con registro público en la Argentina, denominadas y pagaderas en moneda extranjera en la Argentina, en la medida en que: (i) estén denominadas y suscriptas en moneda extranjera, (ii) los respectivos servicios de capital e intereses sean pagaderos en el país en moneda extranjera; y (iii) la totalidad de los fondos obtenidos con la emisión sean liquidados a través del MLC.

Pagos de deuda en virtud de deudas con contrapartes vinculadas

Como regla general, se requiere la autorización previa del BCRA para acceder al MLC para realizar pagos al exterior de endeudamiento financiero cuando el acreedor sea una contraparte vinculada con el deudor, a excepción de los intereses compensatorios que se devenguen a partir del 1 de enero de 2025. Las restricciones continuarán aplicándose incluso si hay un cambio en el acreedor o el deudor, de modo que ya no exista un vínculo entre el acreedor y el deudor residente.

Sin embargo, las restricciones mencionadas no serán aplicables cuando: (i) se trate de operaciones propias de las instituciones financieras locales; (ii) se trate de un endeudamiento financiero con el exterior que tenga una vida promedio no inferior a los 2 años y los fondos hayan sido ingresados y liquidados a través del MLC a partir del 2 de octubre de 2020; (iii) se trate de un endeudamiento financiero en el exterior que cumpla las siguientes condiciones: (a) el destino de los fondos haya sido la financiación de proyectos enmarcados en el Plan GasAr 2020-2024; (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 los 2 años; y (iv) que el pago se realice simultáneamente con la liquidación por un importe no inferior al importe de los intereses por los que se concede el acceso al MLC para: (a) nuevos préstamos financieros incluidos en el apartado 3.5. de las Regulaciones cambiarias con una vida media no inferior a 2 años y que incluyan al menos 1 año de gracia para el pago del principal, en ambos casos contados a partir de la fecha en que se conceda el acceso al MLC; o (b) nuevas aportaciones de inversión directa de no residentes.

Las excepciones mencionadas serán de aplicación cuando (i) el cliente cuente con una "Certificación de Aumento de las Exportaciones de Bienes" para los años 2021 a 2023, emitida en el marco de lo dispuesto en las Regulaciones cambiarias por el equivalente del monto de capital a abonarse; (ii) se trate de un endeudamiento financiero con una vida promedio no inferior a 2 años, liquidado entre el 21 de agosto de 2021 y el 12 de diciembre de 2023, y que fue originariamente utilizado para pagar deudas comerciales por la importación de bienes y servicios que originó la emisión de una Certificación de Ingreso de Nuevo Endeudamiento Financiero con el Exterior en el marco de las Regulaciones cambiarias; (iii) se trate de un endeudamiento financiero con el exterior con una vida promedio no inferior a 2 años, liquidada entre el 27 de agosto de 2021 y el 12 de diciembre de 2023 originado en una refinanciación con el propio acreedor de deudas comerciales por la importación de bienes y servicios encuadrada en el marco de lo dispuesto en las Regulaciones cambiarias, para lo cual el cliente deberá contar con una certificación de acceso al MLC emitida dentro de los 5 días hábiles anteriores; (iv) el cliente cuente con una certificado para el RADPIP y/o el RADPIGN emitida en el marco de lo dispuesto en las Regulaciones cambiarias, por el equivalente del monto de capital a ser abonado; y (v) se trate de un endeudamiento financiero con el exterior y la fecha de acceso sea consistente con las condiciones requeridas para encuadrar en tal mecanismo.

Las Regulaciones cambiarias establecen que, en tanto continúe vigente el requisito de obtener autorización previa para acceder al MLC para pagar, al vencimiento, el capital e intereses de endeudamiento financiero externo, dicho requisito no será aplicable cuando el destino de los fondos haya sido la financiación de proyectos enmarcados en el Plan GasAr 2020 - 2024; cuando los fondos hayan sido ingresados y liquidados a través del MLC a partir del 16 de noviembre de 2020 y la vida promedio del endeudamiento no sea menor a 2 años.

Además, de conformidad con la Comunicación "A" 8.230, de fecha 16 de abril de 2025, no se requerirá la autorización previa del BCRA para acceder al MLC para pagar el capital de nuevos préstamos con contrapartes vinculadas, con una vida promedio de al menos 180 días, ingresados y liquidados en pesos en el MLC a partir del 21 de abril de 2025.

Acceso al MLC para el pago de nuevas emisiones de títulos de deuda

Las compañías pueden acceder al MLC para el pago del capital y los servicios de los títulos de deuda denominados y registrados públicamente en el exterior cuando el deudor haya liquidado a través del MLC un importe equivalente al valor nominal del endeudamiento en el exterior.

Títulos debidamente registrados que están denominados y son pagaderos en moneda extranjera en Argentina

De acuerdo con las Regulaciones cambiarias, los emisores de deuda residentes tendrán acceso al MLC para el pago al vencimiento del capital y los intereses de: (i) las emisiones de títulos de deuda debidamente registradas; (ii) los pagarés bursátiles emitidos en el marco de la Resolución General CNV N° 1.003/2024 y normas relacionadas; y (iii) los títulos de deuda fiduciaria emitidos por fiduciarios de fideicomisos financieros con oferta pública realizada de acuerdo con las disposiciones de la CNV, en todos los casos, siempre que estén denominados y sean pagaderos en moneda extranjera en Argentina, siempre que (a) se encuentren íntegramente suscriptos en moneda extranjera, y (b) el producido de la emisión se liquide previamente a través del MLC.

El 28 de junio de 2024, el BCRA emitió la Comunicación "A" 8.055 que estableció que las entidades financieras también podrán facilitar a clientes residentes el acceso al MLC con el objeto de cancelar el capital e intereses de títulos de deuda denominados en moneda extranjera, ya sea en Argentina o en el exterior, siempre que se cumplan los demás requisitos aplicables, y a condición de que los títulos en cuestión hayan sido íntegramente suscriptos en el exterior y la totalidad de los fondos recibidos hayan sido liquidados en el MLC.

En caso de que el pago deba efectuarse en el extranjero, podrá concederse acceso al MLC hasta 3 días hábiles antes de la fecha de vencimiento del principal y/o de los intereses. Los pagos por adelantado de este plazo estarán sujetos a la aprobación del BCRA, a menos que el pago anticipado se encuentre dentro de alguna de las excepciones limitadas establecidas en las Regulaciones cambiarias.

El 3 de octubre de 2024, el BCRA emitió la Comunicación "A" 8.112 que estableció que los clientes que accedan al MLC para prepagar deudas financieras con entidades extranjeras en el marco de una operación de refinanciación, recompra y/o rescate anticipado de deuda existente a partir de la liquidación de fondos recibidos del exterior mediante la emisión de nuevos títulos de deuda que incluyan al menos 1 año de gracia para el pago de capital y que impliquen una extensión mínima de 2 años respecto de la vida promedio del capital remanente de la deuda prepagada, podrán también acceder para: (i) pagar hasta el equivalente al 5% del capital de la deuda recomprada o rescatada en concepto de prima de recompra o rescate anticipado o similar, siempre que la liquidación de los fondos recibidos del exterior mediante la emisión de nuevos títulos de deuda supere el capital prepagado en, al menos, el importe de la prima pagada; (ii) pagar los intereses devengados por la deuda recomprada y/o amortizada hasta la fecha de cierre de la operación de recompra y/o amortización, sin necesidad de liquidación de fondos por el importe equivalente; o (iii) pagar en la fecha de cierre de la operación de recompra y/o rescate, sin necesidad de liquidación de fondos por el importe equivalente, los gastos de emisión u otros servicios prestados por no residentes derivados de la emisión de los nuevos títulos de deuda emitidos y/o de la operación de recompra y/o rescate.

Adicionalmente, la Comunicación "A" 8.112 estableció que el requisito de ingreso y liquidación previsto en las Regulaciones cambiarias se considerará cumplido para la porción de los nuevos títulos de deuda que sean entregados por un residente a sus acreedores como prima de participación, recompra, rescate anticipado o similar en el marco de una operación de cambio, recompra y/o rescate anticipado de títulos de deuda existentes, siempre que: (i) el valor nominal de los nuevos títulos entregados como prima de participación, recompra o rescate anticipado o similar no supere el equivalente al 5% del valor del capital de la deuda efectivamente canjeada o recomprada; y (ii) los nuevos títulos de deuda incluyan al menos un período de gracia de 1 año para el pago del capital e impliquen una prórroga mínima de 2 años respecto a la vida promedio del capital remanente de la deuda canjeada o recomprada.

Acceso de los no residentes al MLC

De acuerdo con el Punto 3.13 de las Regulaciones cambiarias, se requerirá la autorización previa del BCRA para el acceso al MLC por parte de los no residentes para la compra de moneda extranjera, con excepción de las situaciones establecidas en las Regulaciones cambiarias, entre las cuales destacan las siguientes: (i) organismos e instituciones internacionales que cumplan funciones de agencias oficiales de crédito a la exportación; (ii) repatriaciones de inversiones directas de no residentes en sociedades que no sean entidades controlantes de entidades financieras locales, siempre 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; (iii) se permite la repatriación de inversiones directas de no residentes hasta el importe de los aportes de inversión ingresados y liquidados a través del MLC, siempre que se cumplan todas las condiciones siguientes: (a) el destino de los fondos haya sido la financiación de proyectos enmarcados en el Plan GasAr 2020-2024; (b) la entidad disponga de documentación que acredite la entrada efectiva de la inversión directa en la empresa residente; y (c) el acceso se produzca no antes de dos años calendario desde la fecha de liquidación en el MLC de la operación que

permita el cumplimiento de este apartado; (iv) se permite la repatriación de inversiones directas de no residentes en empresas que no sean controlantes de entidades financieras locales, siempre que la entidad pertinente haya obtenido un certificado para el RADPIP y/o RADPIGN emitido de conformidad con las disposiciones del punto 3.17 de las Regulaciones cambiarias. El monto repatriado debe ser equivalente a la inversión original; y (v) se permiten las repatriaciones de inversiones de portafolio por parte de no residentes originadas en utilidades y dividendos cobrados en el país desde el 1 de septiembre de 2019, provenientes de distribuciones determinadas por la asamblea de accionistas por balances cerrados y auditados, siempre que la operación se realice a través de una operación de cambio y/o arbitraje con fondos depositados en una cuenta local y originados en cobros en moneda extranjera de capital o intereses de BOPREAL.

Asimismo, las entidades podrán otorgar acceso al MLC para realizar una repatriación de inversiones directas de un no residente a través del acceso del residente que adquirió su participación en el capital de una sociedad residente, siempre que: (i) el acceso se realice de forma simultánea a la liquidación de fondos recibidos del exterior por deuda financiera con una vida media no inferior a 4 años y que incluyan al menos 3 años de gracia para el pago del capital; (ii) el vehículo esté incluida entre los sectores de industria forestal, turismo, infraestructura, minería, tecnología, siderurgia, energía, petróleo y gas; y (iii) la operación implique la transferencia de al menos el 10% del capital de la entidad residente.

De acuerdo con la Comunicación "A" 8.230, de fecha 16 de abril de 2025, se concede acceso al MLC para la repatriación de (i) inversiones extranjeras directas en empresas no controladas por entidades financieras, en relación con nuevos aportes de capital ingresados a la Argentina y liquidados en pesos en el MLC a partir del 21 de abril de 2025, siempre que la repatriación se realice al menos 180 días después de la liquidación de los fondos; y de (ii) capital, intereses y/o producto de la venta de inversiones de portafolio en instrumentos listados en mercados autorizados por la CNV, siempre que: (a) el cliente presente una certificación de una entidad financiera que confirme que la inversión se realizó con fondos ingresados a la Argentina y liquidados en el MLC a partir del 21 de abril de 2025; (b) se presente documentación que acredite que los montos repatriados no exceden los servicios de deuda o el monto efectivamente recibido la venta; y (c) la repatriación se realice al menos 180 días después de la liquidación de los fondos utilizados para realizar la inversión.

En vista de lo anterior, a menos que una transacción caiga bajo alguna de las excepciones descritas anteriormente, la compra de moneda extranjera por parte de residentes no argentinos en el MLC estará sujeta a la aprobación previa del BCRA.

Otras disposiciones específicas

Operaciones con títulos valores

La Resolución General CNV N° 988/2023 y sus modificatorias, estableció un plazo mínimo de tenencia de 1 día hábil, contado a partir de su acreditación en el Agente Depositario Central de Valores Negociables, para:

- (i) Ventas de valores negociables con liquidación en moneda extranjera, cualesquiera sean la jurisdicción y ley de emisión de los mismos, en la medida que la compra de esos títulos valores haya sido hecha con pesos argentinos.
- (ii) Transferencias a entidades depositarias extranjeras de valores negociables adquiridos con liquidación en moneda local, cualquiera sea la ley de emisión de los mismos, salvo que dicha acreditación (i) resulte de una colocación primaria de valores negociables emitidos por el Tesoro Nacional o por el BCRA; o (ii) se refiera a acciones argentinas y/o CEDEARs negociados en mercados regulados por la CNV, entre otros.
- (iii) Aplicación de valores de entidades depositarias extranjeras a operaciones con liquidación en moneda extranjera.

No obstante lo mencionado anteriormente, de conformidad con la Resolución General CNV N.º 1.062/2025, a partir del 14 de abril de 2024 el plazo mínimo de tenencia impuesto por la Resolución General CNV N.º 988/2023 no será aplicable a las operaciones realizadas por personas humanas.

Los intermediarios y agentes de cambio deben verificar el cumplimiento de los periodos mínimos de tenencia mencionados.

No se encuentran comprendidas en las disposiciones precedentes las transferencias de títulos a entidades depositarias del exterior efectuadas por el cliente con el objeto de participar en un canje de títulos de deuda emitidos por el Estado Argentino, los gobiernos locales o los emisores residentes del sector privado. El cliente deberá presentar la certificación correspondiente por los títulos de deuda canjeados.

De conformidad con la normativa aplicable de la CNV, previo a la ejecución o registro de cualquiera de las operaciones de compraventa de valores previstas en los apartados 3.16.3.1. y 3.16.3.2. de las Regulaciones cambiarias en los mercados autorizados por la CNV, los intermediarios locales deberán:

Si la operación va a ser realizada por clientes no residentes que no reúnen los requisitos para ser corredores extranjeros: (i) asegurarse que las operaciones son para la propia cartera de dicho cliente y se financian con sus propios fondos, y (ii) asegurarse que las operaciones no superan los \$ 200 millones al día.

Si la operatoria va a ser realizada por clientes no residentes que califiquen como corredores del exterior, ya sea que actúen para su propia cartera o por cuenta de clientes argentinos, asegurarse que las operaciones no superen los \$ 200 millones por cliente

por día. Si el corredor del exterior actúa como depositario de acciones emitidas por emisores locales y realiza la operación a los efectos de pagar dividendos a tenedores de ADRs o certificados similares custodiados en el exterior, no estará sujeto a este requisito.

Si la operación va a ser realizada por clientes residentes, actuando por cuenta de terceros residentes o no residentes, asegurarse que las operaciones no superan los \$ 200 millones por cliente por día.

Si la operación va a ser realizada por clientes residentes que actúan para su propia cartera y se financian con sus propios fondos, no aplica el límite de negociación diaria mencionado.

Régimen de información del BCRA

El 28 de diciembre de 2017, el BCRA reemplazó los regímenes de información establecidos en la Comunicación “A” 3.602 y en la Comunicación “A” 4.237 por la Comunicación “A” 6.401 (conforme fue complementada por la Comunicación “A” 6.795), un régimen unificado aplicable a partir del 31 de diciembre de 2017 (el “Relevamiento de Activos y Pasivos Externos”). Las obligaciones de información del régimen informativo están supeditadas al saldo final de los activos y pasivos externos:

- (i) En el caso de personas humanas o jurídicas cuyo saldo, adquisición o venta de activos y pasivos exteriores al final de un año calendario determinado sea igual o superior al equivalente de US\$ 50 millones, deberá presentarse una declaración jurada trimestral antes del final de cada trimestre y una declaración jurada anual, que permita corregir, confirmar o actualizar las declaraciones juradas trimestrales.
- (ii) En el caso de personas humanas o jurídicas cuyo saldo, adquisición o venta de activos y pasivos externos al cierre de un año calendario determinado supere los US\$ 10 millones pero no supere los US\$ 50 millones, la declaración jurada anual es el único requisito de cumplimiento exigido.
- (iii) En el caso de personas humanas o jurídicas cuyo saldo, adquisición o venta de activos y pasivos externos al cierre de un año calendario determinado supere US\$ 1 millón pero no supere los US\$ 10 millones, la declaración jurada anual simplificada es la única documentación exigida.

Las personas humanas o jurídicas para las que el saldo o la adquisición o venta de activos y pasivos externos al final de un año calendario determinado sea inferior a US\$ 1 millón están exentas de la obligación de declarar.

El acceso al MLC para la cancelación de deuda financiera externa y otros endeudamientos está supeditado a la divulgamiento del endeudamiento por parte del deudor en el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos. Véase “Información adicional—Regulaciones cambiarias—Disposiciones específicas para los ingresos en el MLC—Endeudamientos financieros con el exterior”.

Régimen Penal Cambiario

Las Regulaciones cambiarias establecen que las operaciones que no cumplan con las normas establecidas por dichas regulaciones estarán sujetas al Régimen Penal Cambiario (Ley N° 19.359, conforme fuera modificada y/o complementada).

Para mayor información sobre las restricciones y regulaciones de control de cambios vigentes, deberá asesorarse con sus asesores legales. Las normas aplicables mencionadas en este documento, así como sus modificaciones y regulaciones complementarias, que se encuentran disponibles en el sitio web: <http://www.infoleg.gob.ar/>, o en el sitio web del BCRA: <http://www.bcra.gob.ar>, según corresponda. La información contenida en esos sitios web no forma parte de este Prospecto ni se considera incorporada al mismo.

Carga Tributaria

General

El siguiente es un resumen general de ciertas consecuencias impositivas de Argentina relacionadas con una inversión en las Obligaciones Negociables. Este resumen no proporciona una descripción completa de todas las consideraciones fiscales que pueden ser relevantes para una decisión de compra de las Obligaciones Negociables. La descripción se incluye para fines de información general únicamente y se basa en las leyes y reglamentaciones impositivas argentinas vigentes a la fecha de este Suplemento. Este resumen no describe ninguna consecuencia fiscal derivada de las leyes de cualquier estado, localidad o jurisdicción fiscal distinta de Argentina.

Si bien consideramos que esta descripción es una interpretación razonable de las leyes y reglamentaciones argentinas vigentes a la fecha de este Suplemento, no podemos asegurar que los tribunales o las autoridades fiscales responsables de la aplicación de dichas leyes estarán de acuerdo con esta interpretación o que no ocurrirán modificaciones en dichas leyes, las que inclusive podrían tener efectos retroactivos.

Se recomienda a los posibles compradores de las Obligaciones Negociables consultar a sus propios asesores impositivos acerca de las consecuencias, conforme a las leyes impositivas del país del que son residentes, de invertir en las Obligaciones Negociables, incluyendo, sin limitación, el cobro de intereses y la venta, rescate o cualquier disposición de las Obligaciones Negociables. Argentina tiene celebrados tratados impositivos con diversos países a fin de evitar la duplicación de impuestos sobre la renta y el patrimonio. En

caso de que algún inversor a efectos impositivos resida en uno de los países con convenio, en principio, sus normas serán aplicables antes que la normativa local, excepto que esta última ofrezca tratamiento más favorable que el previsto en el correspondiente convenio.

Consideraciones Tributarias Argentinas

Si bien consideramos que esta descripción es una interpretación razonable de las leyes y reglamentaciones argentinas vigentes a la fecha de este Suplemento, no podemos asegurar que los tribunales o las autoridades fiscales responsables de la aplicación de dichas leyes estarán de acuerdo con esta interpretación o que no ocurrirán modificaciones en dichas leyes, las que inclusive podrían tener efectos retroactivos.

No obstante que la descripción que sigue se ampara en una interpretación razonable de las normas vigentes, no puede asegurarse que las autoridades de aplicación o los tribunales concuerden con todos y cada uno de los comentarios aquí efectuados. Además, cabe señalar que ha habido muchos cambios en las leyes fiscales argentinas en el pasado y que dichas leyes pueden estar sujetas a reinstauración, revocación de exenciones, restablecimiento de impuestos y otros cambios que pueden reducir o eliminar el rendimiento de la inversión.

Tratamiento en materia de Impuesto a las Ganancias para ciertos Beneficiarios del Exterior, personas humanas y sucesiones indivisas residentes en el país

Tratamiento aplicable al pago de intereses

En virtud del Artículo 36 bis de la Ley de Obligaciones Negociables, los intereses derivados de las Obligaciones Negociables que cumplan con las Condiciones del Artículo 36 (según se define más adelante) resultan exentos del Impuesto a las Ganancias (el “IG”) cuando son cobrados por (a) personas humanas residentes en Argentina, (b) sucesiones indivisas residentes en el país y (c) personas humanas, sucesiones indivisas y entidades residentes en el exterior a los fines fiscales (“Beneficiarios del Exterior”) que no residan en “jurisdicciones no cooperantes” o los fondos invertidos no provengan de “jurisdicciones no cooperantes”.

De no cumplir con las Obligaciones Negociables con las Condiciones del Artículo 36, los intereses de las Obligaciones Negociables no amparados por la mencionada exención se encontrarían gravados:

- 1) A una alícuota del 35% sobre el total de los intereses devengados para (a) personas humanas residentes en Argentina, (b) sucesiones indivisas residentes en Argentina;
- 2) A una alícuota del 35% sobre la presunción de ganancia neta del 43% o del 100% según la condición que revistan el tomador y el acreedor, conforme lo dispuesto en el Artículo 104 inciso c) apartados 1 y 2 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (“LIG”)¹ para (c) Beneficiarios del Exterior que no residan en “jurisdicciones no cooperantes” o los fondos invertidos no provengan de “jurisdicciones no cooperantes”.

Tratamiento aplicable a las ganancias de capital

En virtud del 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, el intercambio o cualquier otra forma de disposición de Obligaciones Negociables están exentas del IG cuando son obtenidas por (a) personas humanas residentes en Argentina, (b) sucesiones indivisas residentes en Argentina y (c) Beneficiarios del Exterior que no residan en “jurisdicciones no cooperantes” o los fondos invertidos no provengan de “jurisdicciones no cooperantes”.

Si las Obligaciones Negociables no calificaran como exentas, los vendedores que no residan en, ni canalicen sus fondos a través de, jurisdicciones no cooperantes, la ganancia de fuentes argentinas sería gravada:

- 1) A una alícuota del 15% sobre el resultado neto de la venta en el caso de valores en moneda extranjera (con las Obligaciones Negociables) para (a) personas humanas residentes en Argentina, (b) sucesiones indivisas residentes en Argentina;
- 2) A una alícuota del 15% para (c) Beneficiarios del Exterior que no residan en “jurisdicciones no cooperantes” o los fondos invertidos no provengan de “jurisdicciones no cooperantes”, aplicable, a elección del Beneficiario del Exterior, sobre: (i) una base presunta del 90% del precio de venta conforme el inciso i) del artículo 104 de la LG, o (ii) sobre la ganancia neta determinada real.

Condiciones del Artículo 36

Como se mencionó anteriormente, la exención del IG prevista en el Artículo 36 bis de la Ley de Obligaciones Negociables sobre intereses y ganancias de capital 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 mediante una oferta pública autorizada por la CNV;
- 2) 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 y activos fijos ubicados en Argentina, (ii) la adquisición de fondos de comercio

¹ Conforme Artículo 104 inciso c) apartados 1 y 2 de la LIG.

situados en Argentina, (iii) capital de trabajo en Argentina, (iv) refinanciamiento de deuda, (v) a la integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la Sociedad, (vi) la adquisición de participaciones sociales y/o (vii) financiamiento del negocio ordinario de la Sociedad, siempre que dichos ingresos se utilicen exclusivamente para los usos especificados anteriormente; y siempre que dichos ingresos se utilicen para los propósitos establecidos en la resolución que aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables y en este Suplemento; y

- 3) La emisora deberá acreditar ante la CNV, conforme el tiempo y forma establecido por las Normas de la CNV, que los fondos obtenidos fueron invertidos de acuerdo al plan aprobado.

Si el emisor no cumple con las Condiciones del Artículo 36, se establece que se perderán los beneficios derivados del tratamiento fiscal resultante de la Ley de Obligaciones Negociables y, por lo tanto, el emisor será responsable del pago de los impuestos que los tenedores de las Obligaciones Negociables habrían estado exentos de pagar si se hubieran cumplido las Condiciones del Artículo 36, calculados a una tasa de hasta el 35%. En este caso, los tenedores recibirán el monto de los intereses debidos bajo las Obligaciones Negociables como si no se hubieran pagado impuestos.

De acuerdo con el Artículo 28 del LIG y el Artículo 106 de la Ley N° 11.683 y el Decreto 821/1998 (conforme fuera enmendada) ("Ley Procedimiento Fiscal"), algunas exenciones no son aplicables cuando, como resultado de la aplicación de una exención, los ingresos que habrían sido recaudados por la AFIP serían recaudados en su lugar por una autoridad fiscal extranjera. Sin embargo, no serán de aplicación dichas restricciones cuando se trate de Beneficiarios del Exterior, independientemente de si este beneficio aumenta el monto sujeto a tributación en otro país o no.

Tratamiento en materia de Impuesto a las Ganancias para Beneficiarios del Exterior que residen en "jurisdicciones no cooperantes" o los fondos invertidos provienen de "jurisdicciones no cooperantes"

Si los Beneficiarios del Exterior residen en "jurisdicciones no cooperantes" o los fondos invertidos provienen de "jurisdicciones no cooperantes" (los "**Beneficiarios NC**"), las exenciones mencionadas anteriormente no serán de aplicación y dichos Beneficiarios NC estarán sujetos al tratamiento fiscal descrito en esta sección.

Tratamiento aplicable al pago de intereses

Los ingresos por intereses derivados de las Obligaciones Negociables obtenidos por Beneficiarios NC estarán sujetos al IG a una alícuota del 35%, que será retenida por el pagador argentino de dichos intereses.

La LIG establece que la base imponible para estos pagos será el 100% del pago bruto del interés.

Tratamiento aplicable a las ganancias de capital

Los Beneficiarios NC serán gravados a una alícuota del 35% sobre el 90% del precio de venta de las Obligaciones Negociables (resultando una tasa efectiva del 31.5%).

De acuerdo con la regulación argentina, el pagador argentino sería responsable como agente de retención del IG. Sin embargo, si el comprador es un residente no argentino, el pago del IG debe ser realizado por los Beneficiarios NC a través de su representante legal domiciliado en Argentina o directamente por el Beneficiario NC.

Tratamiento en materia de Impuesto a las Ganancias para Entidades Argentinas

Los contribuyentes argentinos sujetos a las reglas del ajuste por inflación fiscal conforme al Título VI del LIG (las "Entidades Argentinas") estarán sujetos al IG sobre los intereses derivados de las Obligaciones Negociables y ganancias derivadas de su venta, intercambio, conversión o cualquier forma de disposición.

Los pagos de intereses a Entidades Argentinas también están sujetos a retenciones conforme al régimen establecido por la Resolución General (ex AFIP, hoy ARCA) No. 830/2000. Dichas retenciones deben computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que deben pagar dichas Entidades Argentinas. Cualquier exclusión de dicho régimen de retención debe ser debidamente acreditada al agente de retención por la persona que la reclame.

Impuesto al Valor Agregado

En la medida que se cumplan las Condiciones del Artículo 36, todas las operaciones financieras y beneficios relacionados con la oferta, suscripción, suscripción en firme, transferencia, autorización o cancelación de las Obligaciones Negociables y sus garantías están exentas del IVA.

Además, de conformidad con la Ley N° 20.631, complementada por el Decreto No. 280/1997 (la "Ley del Impuesto al Valor Agregado"), la transferencia de obligaciones negociables está exenta del IVA incluso si no se cumplen las Condiciones del Artículo 36.

Impuesto Sobre los Bienes Personales

Los individuos residentes en Argentina y las sucesiones indivisas están sujetos al impuesto sobre los bienes personales ("IBP") sobre sus activos mundiales, como las Obligaciones Negociables, mantenidos al 31 de diciembre de cada año cuando su valor excede los Ps.100.000.000.

A partir del 31 de diciembre de 2025 (inclusive), el monto que exceda el mínimo no imponible estará sujeto a tributación de acuerdo con la siguiente tabla (excepto en el caso de acciones y participaciones en sociedades que se rigen por la Ley General de Sociedades):

Valor total de los bienes que supera el umbral mínimo no imponible

Mas de Ps.	A Ps.	Pagarán Ps.	Más el %	Sobre el excedente de Ps.
0	13,688,704,13	0	0,50%	0
13.688.704,13	29.658.858,97	68.443,52	0,75%	13.688.704,13
29.658.858,97	En adelante	188.219,68	1,00%	29.658.858,97

En el caso de los períodos fiscales que comiencen el 1 de enero de 2026 (inclusive), el monto que exceda el umbral mínimo no imponible estará sujeto a tributación de acuerdo con la siguiente tabla (excepto en el caso de acciones y participaciones en sociedades que se rigen por la Ley General de Sociedades):

Valor total de los bienes que supera el umbral mínimo no imponible

Mas de Ps.	A Ps.	Pagarán Ps.	Más el %	Sobre el excedente de Ps.
0	13,688,704,13	0	0,50%	0
13.688.704,13	En adelante	68.443,52	0,75%	13.688.704,13

Finalmente, para los períodos fiscales que comiencen el 1 de enero de 2027 (inclusive), la tasa será del 0,25% sobre el valor total de los activos que excedan el umbral mínimo no imponible.

Los montos del umbral mínimo no imponible y los montos establecidos anteriormente resultan ajustables anualmente considerando la variación anual del IPC.

El IBP se calculará aplicando la alícuota correspondiente sobre el valor de mercado de las Obligaciones Negociables (en caso de que listen en bolsa) o sobre el costo de adquisición más intereses y diferencias de cambio devengados e impagos (en caso de que no listen en bolsa) al 31 de diciembre de cada año calendario.

Personas humanas y las sucesiones indivisas residentes en el exterior

En lo que respecta a las personas humanas y las sucesiones indivisas residentes en el exterior, por los bienes situados en el país, estarán sujetas a la alícuota del 0,50% sin obligación de ingreso de IBP cuando su importe sea igual o inferior a Ps. 255,75.

El régimen especial del "obligado sustituto" es establecido por la ley del IBP; sin embargo, no es aplicable a la tenencia de obligaciones negociables emitidas de acuerdo con la Ley de Obligaciones Negociables. Por lo tanto, aunque la posesión de dichas obligaciones negociables por individuos o sucesiones indivisas residentes en el exterior estén sujetas 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.

Asimismo, la Ley de IBP establece una presunción legal que no admite prueba en contrario, mediante la cual los títulos emitidos por emisores privados argentinos sobre los que tengan titularidad directa una sociedad, cualquier otro tipo de persona de existencia ideal, empresas, establecimientos estables, patrimonios de afectación o explotaciones, domiciliados o, en su caso, radicados o ubicados en el exterior que: (i) estén ubicadas en un país que no exige que las acciones o títulos valores privados sean nominativos (emitidos/registrados a nombre de alguien) y (ii) de conformidad con su naturaleza o estatuto (a) tengan como objeto principal invertir fuera de su país de constitución y/o (b) no puedan realizar determinadas actividades en su propio país o no puedan realizar ciertas inversiones permitidas de conformidad con las leyes de ese país, se considerarán propiedad de personas humanas o sucesiones indivisas residentes en el país; por lo tanto, tales títulos estarán sujetos al IBP.

En esos casos, la Ley de IBP impone la obligación de abonar el IBP para el emisor privado argentino, como obligado sustituto, la alícuota del 1%, autorizándolo a recuperar el monto pagado, sin limitación alguna, mediante retención o ejecución de los activos que dieron lugar al pago. El obligado al ingreso del IBP será la entidad emisora de dichos títulos.

Esa presunción legal no se aplica a las siguientes sociedades extranjeras que tengan la titularidad directa de tales títulos valores: (i) compañías de seguros; (ii) fondos de inversión abiertos; (iii) fondos de retiro; y (iv) bancos o entidades financieras cuya casa matriz se encuentre ubicada en un país cuyo banco central o autoridad equivalente haya adoptado las normas internacionales de supervisión bancaria establecidas por el Comité de Basilea.

La ley IBP también autoriza obligado sustituto a perseguir la repetición monto pagado, incluyendo sin limitación, mediante la retención o la ejecución de los activos dieron lugar tal pago. Sin embargo, el Decreto N° 812/1996 de fecha 24 de julio de 1996 establece que la presunción legal mencionada anteriormente tampoco resultará aplicable a acciones y títulos de deuda privados cuya oferta pública haya

sido autorizada por la CNV y que se negocien en bolsas de valores ubicadas en Argentina o en el exterior, como es el caso de las Obligaciones Negociables. A fin de garantizar que esta presunción legal no se aplicará y, por lo tanto, que el emisor privado argentino no deberá actuar como “obligado sustituto”, la sociedad mantendrá en sus registros una copia debidamente certificada de la Resolución de la CNV por la que se autoriza la oferta pública de las Obligaciones Negociables y de la prueba que ese certificado se encontraba vigente al 31 de diciembre del ejercicio en que se produjo el pasivo impositivo, conforme la Resolución General AFIP N° 2151/2006.

Impuesto a los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente

La Ley N° 25.413 (la “Ley de Competitividad”), tal como fuera modificada y regulada por la Ley N° 25.453 establece, con determinadas excepciones, un impuesto a los débitos y créditos en cuenta corriente radicadas en instituciones financieras locales y a otras operaciones que se usan para reemplazar el uso de cuentas corrientes (el “IDC”). La alícuota general del IDC asciende al 0,6% por cada débito y crédito, aunque existen alícuotas reducidas del 0,075% así como alícuotas incrementadas del 1,2%.

Por ende, al menos que el tenedor correspondiente de Obligaciones Negociables sea elegible para un tratamiento impositivo alternativo, los montos pagaderos en virtud de las Obligaciones Negociables (por capital, intereses u otros conceptos), que sean acreditados en cuentas bancarias radicadas en entidades financieras argentinas, serán gravados a la alícuota general de 0,6%.

El Decreto N° 409/2018 estableció que el 33% de las sumas abonadas en concepto del IDC por los hechos imponible sujetos a la tasa general del 0,6%, así como también los gravados a la alícuota del 1,2%, se computarán como pago a cuenta del IG y/o el impuesto a la ganancia mínima presunta (actualmente derogado) o de la Contribución Especial sobre el Capital de las Cooperativas. En el caso de aplicarse una alícuota menor, el cómputo como crédito se reducirá al 20%. El monto restante podrá ser deducido de la base imponible del IG.

Existen algunas exenciones del IDC relativas al titular y el destino de las cuentas bancarias. Así, por ejemplo, se encuentran exentos del impuesto los movimientos registrados en las cuentas corrientes especiales (Comunicación “A” 3250 del BCRA) cuando las mismas estén abiertas a nombre de personas jurídicas del exterior y en tanto se utilicen exclusivamente para la realización de inversiones financieras en el país.

Impuesto sobre los Ingresos Brutos

Aquellos inversores que realicen actividades en forma habitual o que se presuma que desarrollan dichas actividades en cualquier jurisdicción en la que obtengan ingresos por intereses derivados de la tenencia de Obligaciones Negociables, o de su venta o transferencia, podrían estar sujetos al impuesto sobre los ingresos brutos (“ISIB”) a alícuotas que varían de acuerdo con la legislación específica de cada provincia argentina, salvo que proceda la aplicación de alguna exención.

A la fecha del presente Suplemento, algunas jurisdicciones locales, como la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Provincia de Buenos Aires, establecen que los ingresos resultantes de cualquier operación relativa a Obligaciones Negociables emitidas de acuerdo con la Ley de Obligaciones Negociables están exentos del ISIB en la medida que hayan sido emitidas de conformidad con las disposiciones establecidas en la Ley N° 23.576 y modificatorias, y mientras resulte de aplicación la exención del IG.

Los tenedores deben considerar la posible incidencia del ISIB sobre el volumen de negocios en otras jurisdicciones de conformidad con las disposiciones establecidas en dichas jurisdicciones.

Regímenes de recaudación provincial sobre créditos en cuentas bancarias

Los fiscos provinciales han establecido regímenes de recaudación del ISIB que resultan aplicables a los créditos que se produzcan en cuentas bancarias abiertas en entidades financieras, cualquiera sea su especie y/o naturaleza, quedando comprendidas la totalidad de las sucursales, cualquiera sea el asiento territorial de las mismas.

Las alícuotas a aplicar dependen de cada uno de los fiscos provinciales con un rango que puede llegar, en general, al 5% y varían en función de determinados grupos o categorías de contribuyentes, como la categoría de riesgo asignada y el grado de cumplimiento formal y material de las obligaciones tributarias.

Los potenciales inversores que puedan recibir pagos en cuentas bancarias argentinas deben corroborar con sus asesores fiscales las posibles aplicaciones de estos regímenes de recaudación.

Impuesto de Sellos

El impuesto de sellos (“IS”) es un tributo que grava en cada jurisdicción argentina la instrumentación de actos y contratos de carácter oneroso, que se otorguen en el territorio de cada Provincia y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, o la de aquellos que, siendo instrumentados en una de las mencionadas jurisdicciones o en el exterior, produzcan efectos en el territorio de otra jurisdicción.

En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, así como en la Provincia de Buenos Aires, están exentos de este impuesto todos los actos, contratos y operaciones, incluyendo entregas o recepciones de dinero, relacionados con la emisión, suscripción, colocación y transferencia de obligaciones negociables, emitidas conforme el régimen de las Ley de Obligaciones Negociables. Esta exención comprenderá a los aumentos de capital que se realicen para la emisión de acciones a entregar, por conversión de las obligaciones

negociables, como así también, a la constitución de todo tipo de garantías personales o reales a favor de inversores o terceros que garanticen la emisión sean anteriores, simultáneos o posteriores a la misma.

Los potenciales adquirentes de las obligaciones negociables deberán considerar la posible incidencia de este impuesto en las distintas jurisdicciones del país con relación a la emisión, suscripción, colocación y transferencia de las Obligaciones Negociables.

Impuesto a la Transmisión Gratuita de Bienes

No se encuentra previsto un tributo federal a la transmisión gratuita de bienes. A nivel provincial, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, la transmisión gratuita de bienes a herederos, legatarios o donatarios, no se encuentra gravada.

De las jurisdicciones argentinas, solo la Provincia de Buenos Aires estableció por medio de la Ley N° 14.044 y sus modificaciones, el impuesto a la transmisión gratuita de bienes ("ITGB").

Para los contribuyentes domiciliados en la Provincia de Buenos Aires, el ITGB se aplica al enriquecimiento que se obtenga en virtud de toda transmisión a título gratuito. Quedan incluidos: herencias, legados, donaciones, anticipos de herencia o cualquier otro hecho que implique un enriquecimiento patrimonial a título gratuito.

Son contribuyentes las personas humanas y jurídicas beneficiarias de una transmisión gratuita de bienes. Para los contribuyentes domiciliados en la Provincia de Buenos Aires, el impuesto recae sobre el monto total del enriquecimiento a título gratuito, con respecto a bienes ubicados tanto en la Provincia de Buenos Aires como fuera de ella. En cambio, para los contribuyentes domiciliados fuera de la Provincia de Buenos Aires, el impuesto recae únicamente sobre el monto del enriquecimiento a título gratuito originado por la transmisión de los bienes ubicados en la Provincia de Buenos Aires.

Se consideran situados en la Provincia de Buenos Aires, entre otros, los siguientes tipos de bienes:

- (i) títulos valores, pagarés, acciones, cuotas o participaciones sociales y demás valores mobiliarios representativos de su capital emitidos por personas jurídicas públicas o privadas domiciliadas en la Provincia de Buenos Aires;
- (ii) títulos valores, pagarés, acciones, así como cualesquiera otros títulos valores situados en la Provincia de Buenos Aires, al momento de la transferencia, que hubieran sido emitidos por personas jurídicas domiciliadas en otras jurisdicciones; y
- (iii) los títulos valores, pagarés, acciones, así como los demás otros valores mobiliarios representativos de capital o instrumentos equivalentes que, al momento de la transferencia, estuvieran situados en otra jurisdicción, y que también hubieran sido emitidos por personas jurídicas domiciliadas en otra jurisdicción, en cuyo caso el impuesto se pagará en proporción a los activos del emisor situados en la Provincia de Buenos Aires.

Respecto del período fiscal 2024, las transmisiones gratuitas de bienes se encuentran exentas de este impuesto cuando su monto total, sin incluir deducciones, exenciones y exclusiones, es igual o inferior a Ps. 2.038.752, o Ps. 8.488.486 en el caso de padres, hijos y cónyuge.

Las alícuotas aplicables varían entre el 1,603% y 9,513% más el pago de una suma fija, atendiendo al grado de parentesco y el monto de la base imponible involucrada.

Respecto de la existencia del ITGB en las demás jurisdicciones provinciales, el análisis debería realizarse tomando en consideración la legislación aplicable en cada Provincia.

Tasa de Justicia

En caso de que sea necesario instituir procedimientos judiciales de ejecución en relación con las Obligaciones Negociables en Argentina, se impondrá una tasa de justicia sobre el monto de cualquier reclamo iniciado ante los tribunales de Argentina o aquellos con asiento en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (actualmente a una alícuota del 3%). Determinados impuestos judiciales y de otro tipo podrían gravar el importe de cualquier demanda presentada ante los tribunales de la provincia correspondiente.

Convenios Para Evitar la Doble Imposición Internacional

Argentina posee convenios para evitar la doble imposición vigentes con varios países, a saber, Alemania, Australia, Bélgica, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Reino Unido, Italia, México, Noruega, Países Bajos, Rusia, Suecia, Suiza, Emiratos Árabes Unidos y Qatar. Los convenios firmados con China, Japón, Luxemburgo, Austria y Turquía no han entrado en vigor a la fecha de este Suplemento.

Actualmente no existe ningún convenio para evitar la doble imposición internacional en vigencia entre Argentina y Estados Unidos. Además, se están negociando acuerdos con Colombia e Israel, así como enmiendas al actual acuerdo con Alemania. La modificación del acuerdo vigente con Francia está pendiente de ratificación.

Por último, destacamos que se ha presentado un proyecto de ley para su consideración legislativa, aprobando el 'Convenio Multilateral para Implementar Medidas Relacionadas con los Tratados Fiscales para Prevenir la Erosión de la Base Imponible y el Traslado de Beneficios' firmado en el marco de la OCDE, cuya aprobación modificará los acuerdos firmados con 17 jurisdicciones.

Los potenciales inversores deberán considerar el tratamiento aplicable bajo los mencionados convenios según su situación particular.

Restricción respecto del ingreso de fondos de las “jurisdicciones no cooperantes” y de las “jurisdicciones de baja o nula tributación”

A efectos fiscales, cualquier referencia a “jurisdicciones no cooperantes” o “jurisdicciones de baja o nula tributación” debe entenderse como “jurisdicciones no cooperantes o jurisdicciones de baja o nula tributación”, tal y como se definen en los artículos 19 y 20 de la LIG.

El artículo 19 de la LIG define a las “jurisdicciones no cooperantes” como aquellos países o jurisdicciones que no tengan vigente con la República Argentina un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria o un convenio para evitar la doble imposición internacional con cláusula amplia de intercambio de información. Asimismo, considera como no cooperantes aquellos países que, teniendo vigente un acuerdo con los alcances antes definidos, no cumplan efectivamente con el intercambio de información. Además, el artículo establece que el Poder Ejecutivo nacional elaborará un listado de las jurisdicciones no cooperantes con base en el criterio antes descripto, el que ha sido establecido en el artículo 24 del Decreto N° 862/2019 y sus modificatorios. A la fecha de este Suplemento, Estados Unidos no es considerada una “jurisdicción no cooperante” en virtud del artículo 19 de la LIG.

De acuerdo con el artículo 20 de la LIG, son “jurisdicciones de baja o nula tributación” aquellos países, dominios, jurisdicciones, territorios, estados asociados o regímenes tributarios especiales que establezcan una tributación máxima a la renta empresarial inferior al quince por ciento (15%). Esta cifra representa el 60% de la alícuota más baja del IG empresarial (es decir, 25%) que se establece en la escala del primer párrafo del artículo 73 de la LIG.

El artículo 25 del Decreto N° 862/2019 dispone que a los fines de determinar el nivel de imposición mencionado en el párrafo anterior deberá considerarse la tasa total de tributación, en cada jurisdicción, que grave la renta empresarial, con independencia de los niveles de gobierno que las hubieren establecido y que se entenderá por ‘régimen tributario especial’ a toda regulación o esquema específico que se aparta del régimen general de imposición a la renta empresarial vigente en ese país y que dé por resultado una tasa efectiva inferior a la establecida en el régimen general.

La AFIP ha elaborado una lista indicativa y no exhaustiva de jurisdicciones consideradas de baja o nula tributación, que puede consultarse en su página web: <https://www.afip.gov.ar>.

Se considerar que los fondos procedentes de “jurisdicciones no cooperantes” o “jurisdicciones de baja o nula tributación” constituyen incrementos patrimoniales no justificados para el tomador o receptor local, independientemente de la naturaleza de la operación de que se trate.²

Los incrementos patrimoniales no justificados a que se refiere el párrafo anterior, están sujetos a los siguientes impuestos:

- El IG se aplicaría al 110% del importe de los fondos transferidos;
- IVA (e impuestos internos, en caso de que sea aplicable) sobre el 110% del importe de los fondos transferidos.

Aunque el concepto “ingresos procedentes de” no está claro, podría interpretarse como cualquier transferencia de fondos desde una cuenta en una jurisdicción no cooperante, o desde una cuenta bancaria abierta fuera de una jurisdicción no cooperante pero de propiedad de una entidad situada en una jurisdicción no cooperante; o a una cuenta bancaria situada en Argentina o a una cuenta bancaria abierta fuera de Argentina pero propiedad de un residente fiscal argentino.

No obstante, la reglamentación dispone que la AFIP podrá considerar como justificados aquellos ingresos de fondos a cuyo respecto el interesado pruebe fehacientemente que se originaron en actividades efectivamente realizadas por el contribuyente o por terceros en dichos países o que provienen de colocaciones de fondos oportunamente declarados.

EL RESUMEN ANTERIOR NO TIENE POR OBJETO CONSTITUIR UN ANÁLISIS COMPLETO DE TODAS LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS RELACIONADAS CON LA TENENCIA O DISPOSICIÓN DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES. SE ACONSEJA A LOS TENEDORES Y POSIBLES COMPRADORES CONSULTAR CON SUS RESPECTIVOS ASESORES IMPOSITIVOS ACERCA DE LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS EN CADA CASO PARTICULAR.

Régimen de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

La información sobre el régimen en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo se encuentra en la sección “Información Adicional – Régimen de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo” del Prospecto.

² Conforme lo dispuesto en el artículo 18.2. de la Ley N° 11.683 de Procedimiento Tributario.

ANEXO I

Estamos incluyendo cierta información financiera limitada en Dólares Estadounidenses para los años terminados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 en este Anexo I que deriva de los Estados Financieros Auditados de la Compañía y la información correspondiente a cada uno de los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024 ha sido obtenida de nuestros Estados Financieros Intermedios Condensados No Auditados. Asimismo, incluye información financiera pro forma no auditada para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, que deriva de los Estados Financieros Auditados de la Compañía para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y los Estados Financieros de PCN y se presenta como si la Adquisición de PCN hubiera tenido lugar el 1° de enero de 2024. Los estados financieros de la Sociedad se presentan en Pesos Argentinos por razones regulatorias argentinas. El Anexo I debe leerse junto con los estados financieros de la Sociedad y las secciones tituladas “Antecedentes Financieros” del Prospecto.

Capitalización

La siguiente tabla establece nuestra capitalización al 31 de marzo de 2025 (i) sobre una base histórica y (ii) ajustada adicionalmente para dar efecto a la emisión de las Obligaciones Negociables y el uso previsto de los ingresos de esta oferta. Esta información debe leerse junto con los Estados Financieros Intermedios Condensados No Auditados. Véase “Destino de los Fondos”, “Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera” del Suplemento.

	Al 31 de marzo de 2025	
	Actual ⁽¹⁾	Ajustado ⁽²⁾
	(en millones de US\$)	
Préstamos corrientes		
Préstamos	328,2	
Total de préstamos corrientes	328,2	
Prestamos no corrientes		
Préstamos	1.236,8	
Total de préstamos no corrientes	1.236,8	
Total de préstamos corrientes y no corrientes	1.565,0	
Total patrimonio	1.960,6	
Capitalización Total ⁽³⁾	3.525,7	

(1) No ha habido cambios materiales además de (i) la emisión de US\$90,7 millones en obligaciones negociables locales el 30 de abril de 2025, (ii) el desembolso de un nuevo préstamo por US\$ 20 millones el 6 de mayo de 2025 y (iii) el pago de deuda por un monto total de US\$110 millones desde el 31 de marzo de 2025.

(2) Esta información será publicada en el Aviso de Resultados.

(3) Total del patrimonio más préstamos corrientes y no corrientes.

Estado de Situación Financiera.

La siguiente tabla establece nuestro estado de situación financiera a las fechas presentadas:

	Al 31 de marzo de	Al 31 de diciembre de,		
	2025	2024	2023	2022
	(en millones de US\$)			
Activos				
Activos no corrientes				
Activos intangibles	212,9	213,0	0,9	1,1
Propiedades, planta y equipo	3.216,1	3.170,5	1.080,2	823,6
Activos por derecho de uso	14,1	14,5	16,6	19,6
Otros activos financieros	23,1	23,1	44,0	39,7
Inversiones en asociadas	106,6	51,0	-	-
Otras cuentas por cobrar	75,5	80,8	25,6	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	27,7
Total de activos no corrientes	3.648,3	3.552,9	1.167,3	911,7
Activos corrientes				
Activos clasificados como mantenidos para la venta	9,7	7,8	19,4	-
Inventarios	20,4	20,6	15,0	12,7
Otras cuentas por cobrar	206,4	179,1	107,5	59,3
Cuentas comerciales por cobrar	104,1	131,3	81,3	82,8
Inversiones a corto plazo	29,1	-	1,2	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	39,1	63,1	4,7	31,5
Total de activos corrientes	408,8	402,0	229,2	186,3

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de, (en millones de US\$)		
		2024	2023	2022
Total de activos	4.057,1	3.955,0	1.396,5	1.097,9
PATRIMONIO				
Capital social.....	91,1	91,1	91,1	91,1
Reservas, otros resultados integrales y utilidades retenidas.....	1.869,5	1.857,6	528,7	590,2
TOTAL PATRIMONIO	1.960,6	1.948,7	619,8	681,3
PASIVOS				
Pasivos no corrientes				
Provisiones.....	24,5	22,8	21,8	35,6
Pasivos por impuestos diferidos	106,1	131,7	49,7	-
Pasivos por arrendamientos.....	16,7	17,1	18,2	19,9
Préstamos.....	1.236,8	1.128,8	269,7	96,7
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	7,0	7,1	-	-
Total de pasivos no corrientes.....	1.391,2	1.307,4	359,4	152,2
Pasivos corrientes				
Pasivos por impuestos corrientes.....	28,0	11,8	6,0	15,7
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	8,6	8,6	7,4	-
Pasivos por arrendamientos.....	1,2	1,2	1,7	2,5
Préstamos.....	328,2	307,6	182,3	35,2
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	334,2	364,6	214,7	207,4
Provisiones.....	5,1	5,1	5,3	3,7
Total de pasivos corrientes	705,3	698,8	417,3	264,5
Total de pasivos	2.096,5	2.006,2	776,7	416,6
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	4.057,1	3.955,0	1.396,5	1.097,9

Otros Indicadores Financieros

La siguiente tabla establece nuestros otros indicadores financieros a las fechas indicadas:

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de (en US\$)		
		2024	2023	2022
Ratio de liquidez corriente ⁽¹⁾	0,58	0,58	0,55	0,70
Ratio de solvencia ⁽²⁾	0,94	0,97	0,80	1,64
Ratio de inmovilización de capital ⁽³⁾	0,90	0,90	0,84	0,83
Ratio de apalancamiento neto ⁽⁴⁾	-	2,76	1,49	(0,14)

(1) Activos Corrientes dividido por Pasivos Corrientes.

(2) Patrimonio dividido por Pasivos Totales.

(3) Activos No Corrientes dividido por Activos Totales.

(4) Deuda financieras con terceros menos efectivo y equivalentes de efectivo, dividido por EBITDA Ajustado.

Reconciliación

Las siguientes tablas muestran una reconciliación de nuestro EBITDA Ajustado No auditado a la ganancia (pérdida) neta para los períodos indicados:

	Para el año finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
	(millones de US\$)		
Ganancia/(pérdida) neta del año	100,6	(61,5)	82,3
Impuesto sobre la renta	(134,6)	73,6	21,4
Ingresos/(costos) financieros, neto	67,2	24,4	9,0

Depreciación y amortización	187,4	124,8	94,7
Cargo por deterioro de activos no financieros	-	28,7	(5,8)
Cargo por deterioro de activos financieros	3,8	-	-
Participación en pérdidas/(ganancias) de asociadas	2,2	(6,2)	(5,8)
Resultado de la venta de participación en asociadas	-	-	7,0
Baja de pozos exploratorios no exitosos	7,9	-	10,8
Amortización de materiales	0,4	1,7	1,4
Otras partidas relacionadas con impuestos	30,3	13,3	8,5
EBITDA Ajustado (no auditado)	265,4	198,8	223,7

La siguiente tabla muestra una conciliación de nuestro Índice de Apalancamiento Neto Sin auditar para los períodos indicados:

	Para el año finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
	(millones de US\$)		
Deuda financiera con terceros	795,8	301,9	-
Efectivo y equivalente de efectivo	63,1	4,7	31,5
EBITDA ajustado	265,4	198,8	223,7
Apalancamiento Neto⁽¹⁾	2,76	1,49	(0,14)

(1) Deuda financiera con terceros menos efectivo y equivalentes de efectivo, dividida por el EBITDA ajustado

		Para el año finalizado el 31 de diciembre de,		
	Para el año finalizado el 31 de marzo de	2024	2023	2022
	(millones de US\$)	(millones de US\$)		
Composición de deuda financiera con terceros:				
Deuda financiera con bancos	435,0	499,6	29,9	-
Financiamiento de importaciones	1,0	1,0	11,4	-
Prestamos no bancarios	274,9	2953	260,6	-
Deuda Financiera con terceros	910,4	795,8	301,9	-

Resultados de Producción y Otros Datos Operativos

Reportamos una producción diaria significativa de petróleo y gas natural de nuestros principales activos. Al 31 de diciembre de 2024, logramos una producción operada promedio de 98 Kboe/d, consistiendo en 354 MMcf/d de gas y 35 Mbbl/d de petróleo. La siguiente tabla resume nuestros resultados de producción y otros datos operativos para los períodos indicados:

Volúmenes de Producción Neta:

Petróleo (MMbbl)	6,82
Gas Natural (Bncf)	72,69
Total (MMboe)	19,67

Producción neta diaria promedio (boe/d)

53,828

Precio de venta promedio realizado:

Petróleo (US\$/MMBtu)	70,68
Gas Natural (U.S.\$/MMBtu) con subsidio	3,15
Gas Natural (US\$/MMBtu) sin subsidio	2,93
Precio de venta promedio realizado (US\$/boe)	36,21

Costo unitario promedio (US\$ boe)

Gastos operativos	15,2
Regalías y otros	4,6
Depreciación, agotamiento y amortización	9,5

Otros datos (US\$ millones)

Gastos operativos(1)	298,2
Regalías	90,4
Depreciación y amortización	186,1

(1) Calculado como el costo total de producción y prestación de servicios menos regalías, depreciación y amortización, y compras de crudo para comercialización.

Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera

La siguiente información acerca de la condición financiera y los resultados de las operaciones deberán consultarse en forma conjunta con los Estados Financieros, véase “Antecedentes Financieros” del Prospecto. El siguiente análisis no incluye otra información financiera pro forma ni ajustes y toda la información incluida en la presente se encuentra basada en forma exclusiva en la información financiera histórica de la Emisora.

El siguiente análisis contiene declaraciones respecto de hechos futuros que involucran ciertos riesgos y situaciones inciertas. Los resultados reales de las operaciones pueden diferir en forma significativa de aquellos establecidos en las declaraciones sobre hechos futuros como consecuencia de diversos factores, incluyendo aquellos establecidos en las “Declaraciones sobre Hechos Futuros” y “Factores de Riesgo” del presente Suplemento.

Descripción general

Somos una sociedad anónima constituida en Argentina el 7 de noviembre de 1994, y formamos parte de un grupo con más de 40 años de experiencia en la industria del petróleo y gas, con un profundo conocimiento del mercado y una probada capacidad de adaptación a los cambios en el entorno regulatorio y económico. Somos una empresa privada, y nuestras acciones no están listadas ni se negocian en ningún mercado autorizado por la CNV ni en el extranjero.

Somos la segunda empresa más grande en Vaca Muerta por superficie, con más de 317.000 acres netos distribuidos en once concesiones (según lo determinado por la SdE). Poseemos activos de producción de petróleo y gas de alta calidad en Argentina, que abarcan aproximadamente 605.000 acres netos a nivel nacional, incluyendo el yacimiento de Vaca Muerta, que es el mayor desarrollo de petróleo y gas de esquisto fuera de América del Norte. Nuestro portafolio incluye cuatro permisos de exploración y quince concesiones de explotación, lo que nos posiciona como el cuarto mayor operador de petróleo y el sexto mayor operador de gas en Argentina. Según los niveles de producción actuales, somos el tercer y quinto mayor operador de petróleo y gas no convencional en Vaca Muerta, respectivamente. Esto nos convierte en una de las empresas más grandes de Argentina por superficie no convencional y en un actor clave en la Cuenca Neuquina.

Desde el inicio de nuestras operaciones, hemos expandido significativamente nuestra producción total, reservas probadas y EBITDA Ajustado, impulsados principalmente por la exitosa implementación de nuestros planes de desarrollo, la optimización de eficiencias operativas y la adquisición estratégica de activos clave. En 2024, la producción total promedió 98 Kboe/d, un aumento del 32% en comparación con la producción promedio de 2023. Al 31 de marzo de 2025, la producción neta diaria promedio alcanzó 81,29 Kboe/d, lo que representa un aumento del 54% en comparación con el mismo período del año anterior (52,52 Kboe/d), y la producción bruta diaria alcanzó 137,35 Kboe/d. Al 31 de diciembre de 2024, nuestras reservas probadas brutas eran de 477,1 MMboe, con reservas de petróleo y gas representando el 40% y 60%, respectivamente, lo que significó un aumento del 31% y 5%, respectivamente, en comparación con el 31 de diciembre de 2023. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, nuestra utilidad bruta fue de U\$S 190,6 millones y U\$S 166,0 millones respectivamente, y nuestra utilidad neta para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 fue de U\$S 100,6 millones, en comparación con una pérdida neta de U\$S 61,5 millones en el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Nuestras inversiones de capital para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 ascendieron a U\$S 547,9 millones (excluyendo la Adquisición PCN), reflejando nuestra continua inversión en infraestructura y capacidad de producción. Para más información sobre los resultados de nuestras operaciones, véase “Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera”. El EBITDA Ajustado (no auditado) para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 fue de U\$S 265,4 millones, un aumento del 33% respecto de los U\$S 198,8 millones en 2023, impulsado por el aumento de los niveles de producción en nuestra concesión La Calera, tras la expansión de nuestra planta central de procesamiento.

El 16 de diciembre de 2024, concluimos la Adquisición PCN, incorporando así los derechos de operación de importantes activos en Vaca Muerta, incluyendo Bajo del Choique/La Invernada, Los Toldos I Sur, Los Toldos II Oeste y Pampa de las Yeguas, así como una participación en el oleoducto Oldelval. La Adquisición PCN representa un hito transformador para nosotros, permitiéndonos aumentar nuestra producción y reservas. Sobre una base pro forma para reflejar la Adquisición PCN, nuestra producción en 2024 promedió 110 Kboe/d (62% gas y 38% petróleo). Nuestra utilidad bruta y utilidad neta sobre una base pro forma fueron de U\$S 235,9 millones y U\$S

155,8 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, respectivamente. El EBITDA Ajustado (no auditado) para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 sobre una base pro forma fue de U\$S 344,6 millones.

Resultados de Producción y Otros Datos Operativos

La siguiente tabla establece el resumen de la información no auditada acerca de los volúmenes históricos de producción de petróleo y gas natural y otros datos operativos y financieros relevantes acerca de los activos que la Emisora posee en Argentina. Los volúmenes históricos de producción y otros datos operativos relevantes incluidos a continuación se calcularon a sus porcentajes de intereses respectivos.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Variación	
	2024	2023	2022	2024/2023	2023/2022
Volúmenes de producción netos⁽¹⁾					
Petróleo (MMbbl)	6,82	5,83	5,28	17%	10%
Gas Natural (Bncf)	72,69	55,86	54,57	30%	2%
Total (MMboe)	19,67	15,70	14,92	25%	5%
Producción neta diaria promedio (boe/d)	53.882	43.019	40.881	25%	5%
Precio de ventas realizado promedio:					
Petróleo (U.S.\$/bbl)	70,68	65,93	74,08	7%	(11)%
Gas Natural (U.S.\$/MMBtu) con subsidio	3,15	3,66	3,53	(14) %	4%
Gas Natural (U.S.\$/MMBtu) sin subsidio	2,93	3,31	3,18	(11)%	4%
Precio de venta promedio realizado (U.S.\$/boe)	36,21	36,07	36,36	0%	(1) %
Costo unitario promedio (U.S.\$/boe)					
Gasto Operativo	15,2	14,6	11,7	4%	24%
Regalías	4,6	4,5	4,6	3%	(2)%
Depreciación y amortización	9,5	7,9	6,2	20%	27%
Otros datos (en millones de U.S.\$)					
Gasto Operativo	298,2	229,0	175,0	30%	31%
Regalías(2)	90,4	70,4	68,3	28%	3%
Depreciación y amortización(3)	186,1	124,0	93,1	50%	33%

(1) Medido según nuestro interés de participación.

(2) Calculado como el costo total de producción y prestación de servicios menos regalías, depreciación y amortización, y compras de crudo para comercialización.

(3) Calculado como la depreciación de propiedades, planta y equipo y activos intangibles clasificados como "costos de producción y prestación de servicios" más la depreciación de los activos por derecho de uso.

Factores que afectan los resultados de las operaciones

Las operaciones de la Emisora se ven afectadas por una serie de factores, entre los cuales se incluyen los siguientes:

- (i) Volumen de petróleo crudo, gas natural y gas líquido que produce y vende la Emisora;
- (ii) Precios de mercado internacionales y nacionales y demanda de los productos de la Emisora;
- (iii) Normas relativas a las exportaciones de hidrocarburos que establece el gobierno argentino y requisitos de suministro locales;
- (iv) Disponibilidad de los recursos financieros correspondientes al plan de negocios de la Emisora y disponibilidad y confiabilidad de la infraestructura;
- (v) Descubrimiento y explotación de reservas;
- (vi) Depreciación por agotamiento y amortización;
- (vii) Riesgos operativos, huelgas laborales y otras formas de protesta pública;
- (viii) Impuestos, incluidos los impuestos a las exportaciones; y
- (ix) Tipos de cambio y tasas de interés.

El negocio de la Emisora es eminentemente volátil debido a la influencia de ciertos factores externos, tales como la demanda nacional, precios de mercado internacionales y nacionales, disponibilidad de recursos financieros para el plan de negocios de la Emisora, aumentos de costos, normas y políticas gubernamentales, tipos de cambio e impuestos. En consecuencia, la condición financiera anterior, los resultados de las operaciones y las tendencias indicadas por tales resultados y condición financiera podrían no ser indicativos de las condiciones financieras, resultados de operaciones o tendencias, ya sea actuales o futuros.

Descubrimiento y explotación de reservas

Los resultados de las operaciones de la Emisora dependen, en gran medida, de su nivel de éxito alcanzado en cuanto al desarrollo de *shale oil*. Si bien la Emisora cuenta con ciertos informes geológicos que evalúan determinadas reservas probadas y contingentes, no existen garantías que permitan asegurar que la Emisora continuará siendo exitosa en la exploración, valoración, desarrollo y comercialización de petróleo y gas. El cálculo de las estimaciones geológicas y petrofísicas de la Emisora es complejo y además impreciso, lo cual significa que es posible que la exploración o valoración futura en territorios no desarrollados no resulte en descubrimientos adicionales, y, aún si la Emisora pudiera efectuar tales descubrimientos de forma exitosa, resulta incierto si sería comercialmente viable que tales descubrimientos puedan producir. El financiamiento de las inversiones en bienes de capital se basa principalmente en los precios del petróleo que se mantienen cercanos, o superiores, a las estimaciones de la Emisora junto con otros factores para generar flujo de fondos suficientes. Los bajos precios del petróleo pueden afectar los ingresos de la Emisora, los cuales, a su vez, pueden afectar su capacidad de deuda y mantenerse dentro de los ratios de apalancamiento definidos en los compromisos previstos en los acuerdos de financiación de la Emisora, así como también los flujos de fondos provenientes de las operaciones. Las operaciones de la Emisora, confianza de inversores, precio de las acciones y capacidad de cumplir con el servicio de las obligaciones de deuda financiera podrían verse severamente afectados si la Emisora no fuese capaz de generar suficiente flujo de fondos para financiar sus gastos operativos e inversiones en bienes de capital futuros.

Si los precios promedio de petróleo realizados fueran superiores a lo esperado, la Emisora tendría la capacidad de asignar capital adicional para participar en nuevos proyectos, oportunidades potenciales de adquisición y acelerar así el ritmo de las operaciones existentes, lo cual conduce en todos los casos a un potencial aumento de la producción de petróleo y gas y flujo de fondos de la Emisora.

Los resultados de las operaciones de la Emisora se verían afectados en el supuesto de que las reservas de petróleo y gas y el retorno de las inversiones de capital no logran cumplir con las expectativas. Asimismo, se pone el enfoque en varios factores al analizar las nuevas inversiones en potenciales adquisiciones. En consecuencia, resulta incierto si la Emisora se enfocará en el desarrollo de su activo corriente o si efectuará adquisiciones para aumentar su producción y reservas corrientes. Los negocios, resultados de las operaciones y condición financiera, incluyendo la capacidad de la Emisora de cumplir con las obligaciones de deuda financiera, podrían verse significativamente afectados si no se llevaran a cabo las inversiones de capital necesarias para aumentar las reservas actuales o aumentar las reservas de la Emisora a través de oportunidades de adquisición rentables.

Disponibilidad y confiabilidad de la infraestructura

El negocio de la Emisora depende de la disponibilidad y de la confiabilidad de las instalaciones de recolección, separación y tratamiento en las áreas en las que opera y la expansión de la capacidad de llevar la producción de hidrocarburos a sus clientes. La disponibilidad y confiabilidad de los equipos y de la infraestructura, tanto dentro de sus instalaciones como en el sector *midstream*, con su correspondiente mantenimiento, afectan la capacidad de seguir con el plan de inversiones de la Emisora y de operar su negocio y, de esa manera, afectan asimismo a los resultados de sus operaciones y condición financiera. Véase “*La industria del gas y petróleo en la Argentina*” y “*Actividad y Negocio*” del Prospecto.

La economía argentina

Los activos y operaciones de la Emisora se encuentran ubicados en Argentina. En consecuencia, su condición financiera y los resultados de sus operaciones dependen de las condiciones macroeconómicas y políticas que imperan en Argentina oportunamente.

El desempeño en general de la economía argentina afecta la demanda de energía, al tiempo que la inflación, las fluctuaciones en el tipo de cambio y la estabilidad social afectan sus costos y sus márgenes. La inflación afecta a su negocio mediante el aumento de los costos operativos en pesos.

La tabla a continuación establece los indicadores económicos claves en Argentina durante los períodos indicados:

	2024	2023	2022	2021	2020
PBI Real (% variación) ⁽¹⁾	(1,7)	(1,6)	5,2	10,3	(9,9)
PBI Nominal (en millones de Ps.) ⁽¹⁾	-	189.780.357	82.650.240	46.687.236	27.021.238
Variación IPC (en %) ⁽¹⁾	117,8	211,4	94,8	50,9	36,1
Tipo cambio nominal (en Ps./U.S.\$ al final del período) ⁽²⁾	1032,5	808,5	177,1	102,8	84,1

(1) Fuente: INDEC. Datos preliminares y provisionales se indican conforme a lo reportado por el INDEC.

(2) *Fuente:* Datos de acuerdo con el tipo de cambio establecido en la Comunicación “A” 3.500 dictada por el BCRA.

Para conocer más información acerca de estas condiciones macroeconómicas y políticas, véase “*Factores de Riesgo — Riesgos relacionados con Argentina*”.

El Régimen Cambiario Argentino

Desde el 1 de septiembre de 2019, con el objeto de fortalecer el funcionamiento normal de la economía, promover una administración prudente del mercado cambiario, reducir la volatilidad de las variables financieras y contener el impacto de los distintos flujos financieros en la economía real, se restablecieron los controles cambiarios en Argentina. Véase “*Información Adicional – Controles de cambio*” del presente.

El valor del peso en comparación a las otras monedas, entre otros factores, sobre el nivel de las reservas internacionales mantenidas por el BCRA, ha mostrado asimismo fluctuaciones significativas en los últimos años, así como sobre las políticas fiscales y monetarias adoptadas por el gobierno argentino. El entorno económico argentino, en el cual opera la Emisora, se vio afectado por la devaluación continua del peso, lo cual, a su vez, tuvo un impacto directo sobre la posición económica y financiera de la Emisora. Véase “*Factores de Riesgo— Factores de riesgo relacionados con la Emisora— Estamos expuestos a riesgos cambiarios relacionados con nuestras operaciones en Argentina*”.

Políticas y novedades reglamentarias en Argentina

La industria del petróleo y gas en Argentina ha estado sujeta a reformas en los últimos años y no puede asegurarse que las reformas futuras o la revocación de las existentes no posean un efecto adverso sobre los ingresos y los resultados de las operaciones. El negocio de la Emisora, en gran medida, depende de las condiciones regulatorias imperantes en Argentina y los resultados de sus operaciones pueden verse afectados en forma significativa y adversa por los cambios regulatorios en Argentina. Asimismo, la carga regulatoria en la industria del petróleo y gas incrementa el costo de llevar a cabo negocios en la industria y, en consecuencia, conduce a una situación que afecta la rentabilidad. Para conocer más información acerca de las políticas y reglamentaciones relacionadas con la industria del petróleo y gas en Argentina, véase “*La industria del gas y petróleo en la Argentina*” del Prospecto.

Estacionalidad

Si bien existe cierta estacionalidad histórica con respecto a los precios que se pagan a la Emisora por la producción, la estacionalidad no juega un rol relevante en su capacidad de desarrollar sus operaciones, incluyendo las actividades de perforación y terminación conforme a lo planificado en los presupuestos de la Emisora. Por ejemplo, el comportamiento de la demanda estacional durante el invierno y el verano afecta los precios que la Emisora recibe por su producción. No obstante, el impacto de dicha estacionalidad no ha sido históricamente significativo.

Impuesto a las ganancias diferido

De conformidad con las NIIF, la diferencia entre el valor de libros de los bienes de uso (medido en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la Emisora) y la base imponible de tales bienes de uso (la cual se expresa en pesos argentinos y no puede revalorizarse debido a las fluctuaciones en el tipo de cambio bajo las leyes tributarias aplicables) es una diferencia temporal que debe considerarse en el cálculo del impuesto a las ganancias diferido. Para más información, véase Nota 2.28 a los Estados Financieros Auditados de la Emisora.

El 29 de diciembre de 2017, el gobierno argentino dictó la Ley No. 27.430 que introdujo diversos cambios al régimen del impuesto a las ganancias argentino, así como también a otros impuestos federales. De conformidad con la mencionada Ley N.º 27.430, la alícuota del impuesto a las ganancias correspondiente a sociedades argentinas se reduciría gradualmente del 35% al 30%, comenzando a partir de los períodos fiscales iniciados después del 1 de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25% comenzando a partir de los períodos fiscales iniciados después del 1 de enero de 2020 (se estableció también una retención adicional por impuesto a las ganancias sobre las distribuciones de dividendos efectivas o presuntas a residentes argentinos o a accionistas extranjeros residentes, a una alícuota del 7% y del 13%, respectivamente, de forma tal que pudiera alcanzarse una carga tributaria del 35% en total). El 23 de diciembre de 2019, se publicó la Ley de Solidaridad en el Boletín Oficial, la cual estableció – entre muchos otros aspectos tributarios especiales, incluyendo la creación del denominado “Impuesto PAIS”- la suspensión de la aplicación de la alícuota societaria del 25% con respecto a un período impositivo. De conformidad con las aclaraciones extraoficiales efectuadas por las autoridades tributarias argentinas, la alícuota del 25% aplicable (junto con la retención del 13% del impuesto a las ganancias sobre distribuciones de utilidades en la forma de dividendos, ya sea presuntos o efectivos) sería aplicable a los períodos impositivos iniciados luego del 1 de enero de 2021. A través de la Ley N.º 27.630, la alícuota del impuesto a las ganancias aplicable a las sociedades argentinas fue modificada nuevamente, estableciendo así un sistema de alícuotas progresivas con una tasa del 25% al 35% en base a la ganancia imponible neta acumulada y una retención del 7% aplicable a cualquier distribución de dividendos o utilidades efectuada por tales entidades a personas residentes de Argentina y a beneficiarios del extranjero, independientemente del período impositivo en el cual tales dividendos o ganancias sean puestos a disposición de los accionistas. Estas modificaciones se aplican a períodos impositivos que comienzan a partir del 1 de enero de 2021.

Amortización y depreciación por agotamiento

Las NIIF requieren a la Emisora efectuar estimaciones y presunciones que puedan afectar los montos reportados de activos, pasivos, ingresos o gastos, entre otros rubros, relacionados con sus yacimientos de petróleo y gas. Los resultados efectivamente obtenidos podrían diferir de dichas estimaciones. Los índices de amortización y de depreciación por agotamiento pueden fluctuar como resultado de los costos de desarrollo, adquisiciones, desvalorizaciones y variaciones en las reservas probadas o en las reservas probadas desarrolladas. Para más información, véase la Nota 2.11.3 a los Estados Financieros Auditados de la Emisora.

Condiciones del mercado de petróleo y gas

Durante el primer semestre de 2022, los precios del petróleo Brent aumentaron en gran medida impulsados por la continuación del conflicto entre Rusia y Ucrania, que resultó en la aplicación de sanciones de diversos países (incluyendo Estados Unidos y países de la Unión Europea) a Rusia, lo cual condujo a preocupaciones en torno al suministro de energía global debido a que Rusia ocupaba el tercer lugar como productor de petróleo y el primer lugar como máximo exportador de petróleo. Esto condujo a un pico en los precios de US\$ 128,0/bbl el 8 de marzo de 2022. En general, los precios de petróleo Brent aumentaron de US\$ 77,8/bbl el 31 de diciembre de 2021, a US\$ 85,9/bbl el 31 de diciembre de 2022, con un promedio de US\$ 99,0/bbl con respecto al año 2022, un incremento del 40% interanual. Durante 2023, los precios del petróleo Brent disminuyeron de US\$ 85,9/bbl el 31 de diciembre de 2022, a US\$ 77,0/bbl el 31 de diciembre de 2023, con un promedio de US\$ 82,2/bbl con respecto al año 2023, una disminución del 17% interanual. Esta disminución se vio principalmente impulsada por un aumento en la demanda de petróleo menor a la pensada, impulsada a su vez por un menor crecimiento económico y aumentos en las tasas de interés. Durante 2024, los precios del petróleo Brent disminuyeron de US\$ 77,0/bbl el 31 de diciembre de 2023, a US\$ 74,6/bbl el 31 de diciembre de 2024, con un promedio de US\$ 79,9/bbl con respecto al año 2024, una disminución interanual del 3%. Esta disminución se vio impulsada principalmente por la menor demanda global, particularmente de China y la mayor producción de los países no pertenecientes a la OPEC.

Es probable que los precios de los *commodities* continúen fluctuando debido a la oferta y la demanda global, los niveles de oferta de inventario, condiciones climáticas, condiciones geopolíticas y otros factores. Asimismo, la industria del petróleo y gas se encuentra sujeta a una serie de tendencias operativas, algunas de las cuales afectan a las cuencas en las cuales opera la Emisora. Las compañías de petróleo y gas utilizan cada vez más técnicas nuevas para disminuir los costos de perforación e incrementar la eficiencia de las operaciones.

Los resultados operativos y los flujos de fondos de nuestro negocio son susceptibles a los riesgos relacionados con los precios internacionales del petróleo. Debido a los factores regulatorios, económicos y de política gubernamental, los precios del petróleo en Argentina en el pasado se han mantenido muy por detrás de los precios prevalecientes en el mercado internacional. Asimismo, el gobierno de Argentina ha impuesto derechos de exportación y otras restricciones a las exportaciones en el pasado que han evitado que las empresas se beneficien del incremento totalmente en los precios internacionales de petróleo. Durante 2022, el precio anual promedio del petróleo crudo Brent se mantuvo en los US\$ 99,0/bbl, llevando así a una paridad en las exportaciones con respecto al precio de petróleo de Medano de aproximadamente US\$ 90,0/bbl, aunque el precio promedio de realización en el mercado interno ascendió a US\$74,1/bbl, lo cual implica un descuento a la paridad de las exportaciones del 18%. Durante 2023, el precio anual promedio correspondiente al petróleo crudo Brent se mantuvo en los US\$ 82,2/bbl, llevando así a una paridad en las exportaciones con respecto al precio de petróleo de Medano de aproximadamente US\$ 72,8/bbl, aunque el precio de realización promedio en el mercado interno de la Emisora ascendió a US\$65,9/bbl, lo cual implica un descuento a la paridad de las exportaciones del 9%. Durante 2024, el precio anual promedio correspondiente al petróleo crudo Brent se mantuvo en los US\$ 79,9/bbl, llevando así a una paridad en las exportaciones con respecto al precio de petróleo de Medano de aproximadamente US\$ 72,4/bbl, aunque el precio de realización promedio en el mercado interno de la Emisora ascendió a US\$70,7/bbl, lo cual implica un descuento a la paridad de las exportaciones del 2%.

El precio del gas natural en Argentina ha sido regulado por una serie de medidas del gobierno destinadas a asegurar la demanda interna a precios asequibles para los consumidores finales. Por lo tanto, los productores de gas deben vender a los distribuidores el gas necesario para cubrir las necesidades del mercado interno. A su vez, los productores de gas pueden vender su excedente de la producción de gas en el mercado desregulado, ya sea en Argentina o potencialmente, y sujeto a que se reúnan determinados requisitos, a través de exportaciones. Históricamente, los precios del gas en el mercado regulado se han mantenido relegados, por detrás de los precios de los mercados desregulados y regionales. No obstante, esta tendencia se ha revertido durante 2024 y el precio de realización promedio en el mercado regulado (es decir, Plan GasAr) era US\$ 3,22/MMB mientras que el precio de realización promedio de la Emisora en el mercado desregulado interno (es decir, ventas a los clientes industriales) ascendía a US\$2,09/MMBtu. En 2024, nuestro precio promedio de exportación fue de US\$ 5,69/MMBtu.

La tabla siguiente destaca las tendencias de los precios promedio trimestrales correspondientes al petróleo crudo y al gas natural con respecto a los períodos presentados:

	2025		2024		2023	2022	2021	2020	2019	2018			
	T1		T4		T3	T2	T1						
				(en dólares estadounidenses)									
Precio de petróleo Brent promedio (por bbl) ⁽¹⁾	74,9		74,0		78,7	85,0	81,8	82,2	99,0	70,9	43,2	64,2	71,7

Precio de petróleo crudo 25 de Mayo– Medanito promedio (por bbl) ⁽²⁾	68,8	66,3	70,4	77,8	75,2	72,8	90,0	59,7	24,1	-	-
Precio de gas natural promedio (por MMBtu) ⁽³⁾	2,90	2,73	3,90	3,61	2,86	3,64	3,50	2,99	2,29	3,28	4,33

(1) Fuente: Bloomberg.

(2) Fuente: Secretaría de Energía de la Nación.

(3) Fuente: Secretaría de Energía de la Nación y tipo de cambio U.S.\$/Ps. de acuerdo con la Comunicación “A” 3.500 del BCRA.

Una caída sostenida en los precios del petróleo y del gas natural podría no solamente disminuir las utilidades de la Emisora, sino también reducir el monto del petróleo y del gas que podemos producir en forma económica y, en consecuencia, podría potencialmente disminuir las cantidades de las reservas de petróleo y gas natural.

Pluspetrol participa principalmente en el sector *upstream* de la industria del petróleo y gas. Las operaciones de petróleo y gas de la Emisora derivan principalmente de los ingresos provenientes de la venta de petróleo crudo, gas natural y GNL. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, las ventas de petróleo aportaron el 69% de los ingresos totales de la Emisora y las ventas de gas natural aportaron el 25% de los ingresos totales. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, las ventas de petróleo aportaron el 66% de los ingresos totales de la Emisora y las ventas de gas natural aportaron el 26% de los ingresos totales. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, las ventas de petróleo aportaron el 71% de los ingresos totales de la Emisora y las ventas de gas natural aportaron el 24% de los ingresos totales de la Emisora.

Los volúmenes de ventas de la Emisora poseen un impacto directo sobre los resultados de sus operaciones. A medida que disminuye la presión de un reservorio, se reduce la producción de un pozo determinado. El crecimiento en la producción futura y en las reservas de la Emisora dependerá del desarrollo de su superficie y de la inversión de capital correspondiente, lo cual determinará la capacidad de la Emisora de agregar reservas probadas que excedan su producción. En consecuencia, la Emisora planea mantener el enfoque puesto en incorporar reservas mediante la perforación adicional de sus yacimientos de *shale oil* en Vaca Muerta. La Emisora cuenta con un inventario significativo de hasta 1.384 sitios de perforación. Su capacidad de incorporar reservas a través de adquisiciones depende de muchos factores, incluyendo las condiciones de mercado preponderantes y la capacidad de la Emisora de reunir capital, obtener aprobaciones regulatorias, adquirir anillos de perforación y personal e identificar en forma exitosa y consumir las adquisiciones de yacimientos adicionales.

El negocio de la Emisora es inherentemente volátil debido a la influencia de factores externos, tales como la demanda interna, precios de mercado, disponibilidad de recursos financieros para su plan de negocios y sus correspondientes costos y las normas gubernamentales. En consecuencia, la condición financiera anterior, los resultados de las operaciones y las tendencias indicadas por tales resultados y condición financiera podrían no ser indicativos de las condiciones financieras, resultados de operaciones o tendencias, ya sea actuales o futuros.

La Emisora vende su petróleo y gas a muchos compradores que gozan de solvencia crediticia. Dado que su producción se vende en el mercado de *commodities*, donde varios clientes o mercados son accesibles para la Emisora, ésta no considera que la pérdida de cualquier cliente pudiera tener un efecto significativo adverso para el negocio de la Emisora.

Resultados de Operaciones

El siguiente análisis se refiere a cierta información financiera y operativa correspondiente a los períodos indicados. Los inversores deben leer estas explicaciones en conjunto con los Estados Financieros Auditados y sus notas. La Emisora mide su desempeño de acuerdo con su ganancia correspondiente al ejercicio o correspondiente al período, la utilidad bruta y la utilidad operativa; y se utilizan estas mediciones para tomar decisiones acerca del uso de los recursos y para evaluar el desempeño financiero.

La siguiente tabla presenta un detalle de los resultados de la Emisora de sus operaciones correspondientes a los ejercicios finalizados en las fechas indicadas:

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Variación		
		2024	2023	2022	2024/2023		2023/2022
		(en millones de US\$, excepto por los porcentajes)					
Ingresos provenientes de contratos con clientes	825,5	615,3	618,2	210,2	34%	(2,9)	(0%)
Costo de ventas	(634,9)	(449,3)	(369,3)	(185,7)	41%	(80,0)	22%
Ganancia bruta	190,6	166,0	248,9	24,5	15%	(82,9)	(33%)

Gastos de administración y comercialización	(182,3)	(138,5)	(129,4)	(43,8)	32%	(9,1)	7%
Gastos de exploración	(17,6)	(7,8)	(18,3)	(9,9)	127%	10,5	(58%)
Cargo por desvalorización de activos no financieros	-	(28,7)	5,8	28,7	(100%)	(34,5)	-
Desvalorización de activos financieros	(3,8)	-	-	(3,8)	(100%)	-	0%
Resultados provenientes de combinaciones de negocios	6,1	-	-	6,1	100%	-	0%
Otro resultado operativo neto	42,5	39,2	7,0	3,3	8%	32,2	457%
Ganancia operativa	35,5	30,3	114,0	5,2	17%	(83,8)	(73%)
Participación en los resultados/(perdidas) de sociedades	(2,2)	6,2	5,8	(8,3)	-	0,4	7%
Resultado proveniente de venta de participaciones en sociedades	-	-	(7,0)	-	0%	7,0	(100%)
Utilidad financiera	21,0	166,1	56,6	(145,1)	(87%)	109,5	193%
Costo financiero	(88,2)	(190,5)	(65,6)	102,2	(54%)	(124,8)	190%
Ganancia/(Pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(33,9)	12,0	103,8	(46,0)	-	(91,7)	(88%)
Impuesto a las ganancias	134,6	(73,6)	(21,4)	208,1	-	(52,1)	243%
Ganancia/(pérdida) neta correspondiente al periodo/año	100,6	(61,5)	82,3	162,1	-	(143,9)	-
Otra ganancia operativa	-	-	-	-	0%	-	0%
Total resultado/(pérdida) integral correspondiente al periodo/año	100,6	(61,5)	82,3	162,1	-	(143,9)	-

Periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 comparado con el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024

	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		Variación
	2025	2024	2025/2024
(en millones de US\$, excepto por los porcentajes)			
Ingresos por contratos con clientes	302,0	160,0	142,0 89%
Costo de ventas	(219,0)	(110,2)	(108,8) 99%
Utilidad bruta	83,0	49,8	33,2 67%
Gastos administrativos y de ventas	(56,4)	(33,0)	(23,4) 71%
Gastos de exploración	(1,8)	(2,1)	0,3 (14%)

Otros resultados operativos netos	(0,5)	12,4	(12,9)	-
Utilidad operativa	24,2	27,1	(2,9)	(11%)
Participación en utilidades/(pérdidas) de asociadas	9,8	(11,2)	21,0	-
Ingresos financieros	13,2	14,6	(1,4)	(9%)
Costos financieros	(38,2)	(36,0)	(2,2)	6%
Utilidad/(Pérdida) antes de impuestos sobre la renta	9,0	(5,5)	14,5	-
Impuesto sobre la renta	2,9	48,1	(45,1)	(94%)
Utilidad/(Pérdida) neta del período	11,9	42,5	(30,6)	(72%)
Otros resultados integrales	-	-	-	-
Resultado integral total del período	11,9	42,5	(30,6)	(72%)

Ingresos procedentes de contratos con clientes

La siguiente tabla muestra nuestros ingresos por ventas según el tipo de producto.

	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de		Variación	
	2025	2024	2025/2024	
	(en millones US\$, excepto por los porcentajes)			
<i>Crudo y Gas Líquido:</i>				
Local	136,1	81,2	54,9	68%
Exportación	84,9	28,3	56,6	200%
Total	221,0	109,5	111,5	102%
<i>Gas:</i>				
Local	43,1	21,5	21,7	101%
Exportación	21,3	15,6	5,7	37%
Total	64,4	37,0	27,4	74%
Ingresos provenientes de servicios de perforación	11,9	11,5	0,4	3%
Ingresos provenientes de servicios de asistencia técnica	2,3	1,2	1,1	89%
Ingresos provenientes de servicios de compresión y fraccionamiento	2,5	0,8	1,7	206%
Total ingresos provenientes de contratos con clientes	302,0	160,0	142,0	89%

Los ingresos totales provenientes de contratos con clientes aumentaron a US\$302,0 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, desde US\$160,0 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, principalmente como resultado de mayores volúmenes despachados de petróleo y gas, compensados parcialmente por una leve disminución en los precios promedio.

Excluyendo los efectos de la Adquisición de PCN, los ingresos provenientes de contratos con clientes habrían aumentado un 57% para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025, principalmente como resultado de mayores volúmenes despachados de petróleo y gas, compensados parcialmente por una leve disminución en los precios promedio.

Para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, nuestra producción de gas fue de 577 MMm3, en comparación con 320 MMm3 2024, lo que representa un crecimiento en la producción del 80%. Para el periodo de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, exportamos 129,8 y 75,9 MMm3 de gas, respectivamente.

Nuestros volúmenes de producción de crudo ascendieron a 455 Km3, lo que representa un aumento del 109% en comparación con 2024. Para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, exportamos 188 Km3 de crudo, en comparación con 43 Km3 para el mismo período en 2024.

Los ingresos por ventas de gas ascendieron a US\$64,4 millones al 31 de marzo de 2025, en comparación con US\$37,0 millones al 31 de marzo de 2024, lo que representa un aumento de US\$27,4 millones, principalmente debido a un incremento en las cantidades despachadas, compensado parcialmente por una leve disminución en los precios promedio de venta.

Excluyendo los efectos de la Adquisición de PCN, los ingresos por ventas de gas habrían ascendido a US\$60,6 millones al 31 de marzo de 2025, en comparación con US\$37,0 millones al 31 de marzo de 2024, lo que representa un aumento de US\$23,6 millones, principalmente debido a un incremento en las cantidades despachadas, compensado parcialmente por una leve disminución en los precios promedio de venta.

Los ingresos por ventas de crudo y líquidos de gas ascendieron a US\$221,0 millones al 31 de marzo de 2025, en comparación con US\$109,5 millones al 31 de marzo de 2024, lo que representa un aumento de US\$111,5 millones debido a un incremento en las cantidades despachadas, compensado parcialmente por una leve disminución en los precios promedio de venta.

Excluyendo los efectos de la Adquisición de PCN, los ingresos por ventas de crudo y líquidos de gas habrían ascendido a US\$175,9 millones al 31 de marzo de 2025, en comparación con US\$109,5 millones al 31 de marzo de 2024, lo que representa un aumento de US\$66,4 millones debido a un incremento en las cantidades despachadas, compensado parcialmente por una leve disminución en los precios promedio de venta.

Costos de producción y prestación de servicios

La siguiente tabla muestra los principales componentes de nuestros costos de producción y prestación de servicios, para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024:

	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de		Variación	
	2025	2024	2025/2024	
	(en millones US\$, excepto por los porcentajes)			
Depreciación de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	89,8	24,4	65,4	268%
Gastos de mantenimiento y operación	41,6	25,8	15,8	61%
Salarios, sueldos y contribuciones a la seguridad social	19,2	13,6	5,6	41%
Regalías	32,4	15,4	17,0	110%
Materiales y suministros consumidos	10,0	11,5	(1,5)	(13%)
Compras de crudo y gas para comercialización	6,4	6,0	0,4	7%
Gastos de flete y transporte	5,8	2,9	3,0	105%
Impuestos, tasas y contribuciones / fondo fiduciario	1,3	2,1	(0,9)	(40%)
Otros gastos de personal	6,9	2,0	4,9	243%
Gastos de oficina	1,8	1,2	0,6	53%
Servidumbres	1,3	1,2	0,1	9%
Arrendamientos	1,6	0,6	1,0	149%
Seguridad	1,3	0,4	0,9	213%
Depreciación de activos por derecho de uso	0,4	0,7	(0,3)	(43%)
Seguros	0,5	0,3	0,2	78%
Recuperación de gastos	(1,5)	(2,2)	0,7	(32%)
Gastos varios	0,1	4,1	(4,0)	(97%)
Total	219,0	110,2	108,8	99%

Nuestros costos de producción y prestación de servicios ascendieron a US\$219,0 millones para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con US\$110,2 millones para el mismo periodo en 2024. Excluyendo los efectos de la Adquisición de PCN, los costos de producción y prestación de servicios habrían aumentado un 54% para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025. Este aumento se explicó principalmente por: (i) mayores cargos por depreciación de propiedades, planta y equipo y activos intangibles, principalmente debido a nuevas inversiones y a la finalización de la planta CPF en La Calera durante septiembre de 2024; (ii) un aumento en los costos operativos relacionados con salarios en pesos argentinos, impulsado principalmente por la inflación sobre la devaluación; y (iii) un aumento en regalías, impulsado principalmente por el mencionado incremento en las ventas.

La Adquisición de PCN contribuyó a un aumento del 45% durante 2025, explicado principalmente por los cargos por depreciación de propiedades, planta y equipo y activos intangibles, así como por los gastos de mantenimiento y operación.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta aumentó un 67%, de US\$49,8 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 a US\$83,0 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025. Nuestra utilidad bruta representó el 27% y el 31% de nuestros ingresos totales por contratos con clientes para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente.

Excluyendo los efectos de la Adquisición de PCN, la utilidad bruta habría aumentado un 64%, de US\$49,8 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024 a US\$81,9 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025. Nuestra utilidad bruta representó el 33% y el 31% de nuestros ingresos totales por contratos con clientes para los períodos finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente.

Gastos Administrativos y de Venta.

	Para el periodo finalizado el 31 de marzo de		Variación	
	2025	2024	2025/2024	
	(en millones US\$, excepto por los porcentajes)			
Depreciación de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	4,0	0,2	3,8	1,779%
Salarios, sueldos y contribuciones a la seguridad social	9,9	6,7	3,1	47%
Gastos de flete y transporte	17,3	9,7	7,5	77%
Impuestos, tasas y contribuciones / fondo fiduciario	7,9	4,8	3,1	64%
Otros servicios contratados	5,6	5,0	0,6	12%
Otros gastos de personal	0,6	0,4	0,1	29%
Gastos de oficina	2,2	1,4	0,8	57%
Cargos y comisiones bancarias	0,2	0,8	(0,6)	(72%)
Servicios y honorarios profesionales	0,7	0,1	0,5	386%
Gastos varios	8,2	3,8	4,4	117%
Total	56.4	33.0	23.4	71%

Los gastos administrativos y de ventas aumentaron a U.S.\$56,4 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, desde U.S.\$33,0 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024.

Excluyendo los efectos de la Adquisición de PCN, nuestros gastos administrativos y de ventas habrían aumentado un 30% debido a un incremento en los costos administrativos relacionados con salarios en Pesos Argentinos, impulsado principalmente por la inflación sobre la devaluación y mayores impuestos, principalmente el impuesto al débito y crédito bancario y el impuesto sobre los ingresos brutos.

La Adquisición de PCN contribuyó a un aumento del 41% en los gastos administrativos y de ventas durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, explicado principalmente por mayores costos de transporte de petróleo relacionados con la evacuación de mayores volúmenes y mayores cargos por depreciación de propiedades, planta y equipo y activos intangibles.

Gastos de exploración.

	Para el periodo finalizado el 31 de marzo de		Variación	
	2025	2024	2025/2024	
	(en millones US\$, excepto por los porcentajes)			
Salarios, sueldos y contribuciones a la seguridad social	1,4	1,2	0,2	19%
Otros gastos de personal	0,0	0,0	(0,0)	(43%)
Gastos sísmicos, geológicos y geofísicos	0,0	0,0	(0,0)	(57%)
Gastos varios	0,4	0,9	(0,5)	(55%)
Total	1,8	2,1	(0,3)	(14%)

Los gastos de exploración disminuyeron a US\$1,8 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, desde US\$2,1 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024. Esta disminución del 14% se debió principalmente a una reducción en los gastos misceláneos, compensada parcialmente por un aumento en los costos relacionados con salarios en Pesos Argentinos, impulsado principalmente por la inflación sobre la devaluación.

La Adquisición de PCN no tuvo impacto en la variación del período.

Otros resultados netos operativos

	Para el periodo finalizado el 31 de marzo de		Variación	
	2025	2024	2025/2024	
	(en millones US\$, excepto por los porcentajes)			
Subsidios para hidrocarburos	0,5	1,0	(0,6)	(55%)
Deterioro de materiales	(0,0)	(0,0)	(0,0)	43%

Pérdida en la venta de activos fijos y materiales	(0,2)	(1,6)	1,4	(89%)
Otros	(0,8)	13,0	(13,8)	-
	(0,5)	12,4	(12,9)	-

Otros resultados netos de explotación disminuyeron a una pérdida de U.S.\$0,5 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, desde una ganancia de U.S.\$12,4 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024.

Excluyendo los efectos de la Adquisición de PCN, otros resultados netos de explotación habrían disminuido un 56%, principalmente resultado del acuerdo firmado con YPF para la finalización de la construcción del gasoducto Tramo II (La Calera – Loma Campana) durante 2024, lo que implicó un aumento en la participación inicialmente acordada a favor de la Compañía. El período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 incluye el efecto del acuerdo firmado con YPF para la finalización de la construcción del gasoducto Tramo II (La Calera – Loma Campana), lo que resultó en un aumento de la participación inicialmente acordada a favor de la Compañía. Al 31 de marzo de 2025 y 2024, incluye la ganancia generada por la aplicación del esquema de "dólar blend".

La Adquisición de PCN contribuyó a una disminución del 49%, explicada por la pérdida asociada a la no recuperabilidad de un crédito fiscal, basada en estimaciones de su utilización en un futuro lejano, teniendo en cuenta la información disponible a esa fecha.

Participación en las ganancias/(pérdidas) de asociadas

La participación en las ganancias/(pérdidas) de asociadas aumentó a una ganancia de U.S.\$9,8 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, desde una pérdida de U.S.\$11,2 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024.

Esta ganancia durante 2025 se debe a las utilidades obtenidas en Oldelval y al aumento de la participación en esta compañía debido a la adquisición de PCN (del 11,9% al 33% de participación accionaria directa e indirecta), compensadas por las pérdidas en VMOS, adquirida en diciembre de 2024.

	Para el periodo finalizado el 31 de marzo de		Variación	
	2025	2024	2025/2024	
	(en millones US\$, excepto por los porcentajes)			
Ingresos financieros				
Intereses ganados y otros	0,6	3,4	(2,8)	(82%)
Diferencia de tipo de cambio	8,4	10,2	(1,8)	(18%)
Ganancia por medición a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	0,0	0,7	(0,7)	(98%)
Resultados de fondos mutuos	4,2	0,2	3,9	1,639%
Total de ingresos financieros	13,2	14,6	(1,4)	(9%)
Costo financiero				
Intereses incurridos y otros	(22,5)	(8,8)	(13,7)	157%
Diferencia de tipo de cambio	(8,7)	(21,1)	12,4	(59%)
Pérdida por medición a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	-	(0,4)	0,4	(100%)
Actualizaciones financieras	(1,0)	(1,2)	0,2	(19%)
Otros gastos financieros	(6,1)	(4,6)	(1,5)	32%
Total de costo financiero	(38,2)	(36,0)	(2,2)	6%
Total de Resultados financieros netos	(25,0)	(21,4)	(3,6)	17%

Ingresos y Costos Financieros

El resultado financiero neto total aumentó un 17% a una pérdida neta de US\$25,0 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, desde una pérdida neta de US\$21,4 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024.

Excluyendo los efectos de la Adquisición de PCN, el resultado financiero neto total habría disminuido un 28%, impulsado principalmente por (i) una menor pérdida por diferencia de tipo de cambio por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 debido a una menor devaluación durante el periodo en comparación con el mismo periodo en 2024, y (ii) mayores intereses incurridos debido al aumento de la deuda financiera al 31 de marzo de 2025.

La Adquisición de PCN contribuyó a un aumento del 11%, principalmente debido a una ganancia proveniente de fondos mutuos durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

Utilidad antes de impuestos a las ganancias

La utilidad antes de impuestos a las ganancias ascendió a US\$9,0 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, desde una pérdida de US\$5,5 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024.

Excluyendo el efecto de la Adquisición de PCN, la utilidad antes de impuestos a las ganancias habría aumentado a US\$17,8 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, desde una pérdida de US\$5,5 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024.

Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias totalizó una ganancia de US\$2,9 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con una ganancia de US\$48,1 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024.

Excluyendo los efectos de la Adquisición de PCN, el impuesto a las ganancias habría totalizado una pérdida de US\$3,0 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con una ganancia de US\$48,1 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024. Esto se debió principalmente a las variaciones en ventas, costos y otros gastos mencionados anteriormente en moneda local, debido al efecto generado por la diferencia entre el ajuste por inflación fiscal y la devaluación de la base fiscal en pesos argentinos. En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, la inflación fue del 8,6%, mientras que la devaluación fue del 3,9% (en el período de tres meses de 2024, la inflación fue del 51,6%, mientras que la devaluación fue del 5,8%), lo que impacta en el cálculo del impuesto debido a la actualización de los saldos fiscales y su posterior conversión a dólares estadounidenses para efectos del cálculo del impuesto diferido.

El impuesto a las ganancias en PCN corresponde a una ganancia de US\$5,9 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

Utilidad neta del período

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, la utilidad del año ascendió a US\$11,9 millones, en comparación con una utilidad de US\$42,5 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024.

Excluyendo los efectos de la Adquisición de PCN, durante el período finalizado el 31 de marzo de 2025, la utilidad del período habría ascendido a US\$14,9 millones, en comparación con una utilidad de US\$42,5 millones durante el período finalizado el 31 de marzo de 2024.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, en comparación al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

Ingresos provenientes de contratos con clientes

La tabla siguiente indica los ingresos provenientes de las ventas por tipo de producto:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Variación	
	2024	2023	2024/2023	
	(en millones US\$, excepto por los porcentajes)			
Crudo y Gas Líquido:				
Local	366,1	258,8	107,3	41%
Exportación	199,7	148,5	51,2	34%
Total	565,8	407,3	158,4	39%
Gas:				
Local	154,9	109,6	45,3	41%
Exportación	53,1	48,1	5,1	11%
Total	208,1	157,7	50,4	32%
Ingresos provenientes de servicios de perforación	39,1	36,1	3,0	8%
Ingresos provenientes de servicios de asistencia técnica	8,6	10,0	(1,4)	(14%)
Ingresos provenientes de servicios de compresión y fraccionamiento	4,0	4,2	(0,2)	(5%)
Total ingresos provenientes de contratos con clientes	825,5	615,3	210,2	34%

Los ingresos totales provenientes de contratos con clientes se incrementaron a US\$ 825,5 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, de US\$ 615,3 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, principalmente como

consecuencia de los mayores volúmenes de petróleo y gas despachados y los mayores precios de petróleo crudo, parcialmente compensados por una inferior disminución en los precios promedio del gas.

Durante el 2024, el precio promedio del gas disminuyó un 10% en comparación con el valor promedio del gas en 2023

Durante 2024, la producción de gas de la Emisora ascendió a 1.694 millones de metros cúbicos, en comparación a los 1.302 millones de metros cúbicos correspondientes a 2023, lo cual representa un crecimiento en la producción del 30%. Durante 2024 y 2023, la Emisora exportó 265 y 172 millones de metros cúbicos de gas, respectivamente.

Nuestros volúmenes de producción de petróleo crudo ascendieron a 1.084 metros cúbicos, lo cual representa un incremento del 17% comparado al 2023. Durante 2024, la Emisora exportó 412 mil metros cúbicos de petróleo crudo, en comparación a los 311 mil metros cúbicos en 2023.

Los ingresos por ventas de gas ascendieron a la suma de US\$ 208,1 millones al 31 de diciembre de 2024, en comparación a los US\$ 157,7 millones al 31 de diciembre de 2023, lo cual representa un incremento de US\$ 50,4 millones, principalmente debido a un aumento en las cantidades despachadas, parcialmente compensado por una leve disminución en los precios de venta promedio.

Los ingresos por ventas de petróleo crudo y gas líquido ascendieron a US\$ 565,8 millones al 31 de diciembre de 2024, en comparación a los US\$ 407,3 millones al 31 de diciembre de 2023, lo cual representa un incremento de US\$ 158,4 millones debido a un incremento en las cantidades despachadas y en los precios de venta promedio.

Costos de producción y prestación de servicios

La siguiente tabla indica los componentes principales de los costos de producción y prestación de servicios de la Emisora con respecto a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Variación	
	2024	2023	2024/2023	
	(en millones de US\$, excepto por los porcentajes)			
Amortización de bienes de uso y activo intangible	184,0	121,0	63,0	52%
Gastos de mantenimiento y operativos	129,6	121,8	7,7	6%
Sueldos, jornales y aportes previsionales	84,3	55,3	29,1	53%
Regalías	90,4	70,4	20,0	28%
Materiales e insumos consumidos	28,4	20,3	8,1	40%
Compras de petróleo crudo para comercialización	60,3	26,0	34,3	132%
Gastos de fletes y transporte	14,8	13,2	1,5	11%
Impuestos, comisiones y aportes/fondo fiduciario	6,3	2,1	4,2	200%
Otros gastos de personal	12,6	9,1	3,6	39%
Gastos de oficina	5,7	3,7	2,0	53%
Servidumbres	5,9	4,7	1,1	24%
Alquileres	3,4	2,5	0,9	35%
Seguridad	2,6	2,0	0,6	31%
Amortización de activos de derechos de uso	2,1	3,0	(0,9)	(29%)
Seguros	1,9	0,7	1,2	160%
Recupero de gastos	(7,4)	(6,4)	(1,0)	15%
Gastos varios	10,2	-	10,2	100%
Total	634,9	449,3	185,7	41%

Los costos de producción y prestación de servicios ascendieron a US\$634,9 millones en 2024, en comparación con US\$449,3 millones en 2023. Este aumento del 41% se explicó principalmente por: (i) mayores cargos por depreciación de propiedades, planta y equipo y activos intangibles, principalmente debido a nuevas inversiones y a la finalización de la planta CPF en La Calera durante 2024; (ii) un aumento en la compra de crudo para comercialización durante 2024; (iii) un incremento en los costos operativos relacionados con salarios en Pesos Argentinos, impulsado principalmente por la inflación sobre la devaluación; (iv) un aumento en regalías, impulsado principalmente por el mencionado incremento en el precio realizado del petróleo y los precios realizados del gas natural; y (v) un aumento en materiales e insumos consumidos, principalmente debido a nuevas inversiones y al componente local de los costos medidos en dólares estadounidenses.

Ganancia bruta

La ganancia bruta aumentó 14,8%, de US\$ 166 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 a US\$ 190,6 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024. Nuestra ganancia bruta representó el 27% y el 23% de sus ingresos totales provenientes de contratos con clientes para los años finalizado el 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Gastos de administración y comercialización

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Variación	
	2024	2023	2024/2023	
	(en millones de US\$, excepto por los porcentajes)			
Amortización de bienes de uso y activos intangibles	1,3	0,9	0,4	49%
Sueldos, jornales y aportes previsionales	24,8	26,9	(2,1)	(8%)
Gastos de fletes y transporte	42,2	25,4	16,8	66%
Impuestos, comisiones y aportes/fondo fiduciario	48,8	30,4	18,4	60%
Otros servicios contratados	30,5	25,5	5,0	20%
Otros gastos de personal	3,3	2,4	0,9	36%
Gastos de oficina	7,4	4,4	3,0	70%
Cargos y comisiones bancarias	2,8	1,7	1,1	64%
Servicios y honorarios profesionales	2,6	1,3	1,3	98%
Gastos varios	18,7	19,6	(1,0)	(5%)
Total	182,3	138,5	43,8	32%

Los gastos de administración y comercialización aumentaron a US\$ 182,3 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, de US\$ 138,5 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Este incremento del 31,6% se vio impulsado principalmente por los mayores costos de transporte de petróleo relacionados con la evacuación de mayores volúmenes e impuestos más altos, principalmente el impuesto a los créditos y débitos bancarios y el impuesto a los ingresos brutos.

Gastos de exploración

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Variación	
	2024	2023	2024/2023	
	(en millones de US\$, excepto por los porcentajes)			
Sueldos, jornales y aportes previsionales	7,4	6,2	1,2	19%
Pozos exploratorios no exitosos	7,9	-	7,9	100%
Otros gastos de personal	0,2	0,1	0,1	113%
Gastos sísmicos, geológicos y geofísicos	0,1	0,1	-	82%
Gastos varios	2,1	1,4	0,6	43%
Total	17,6	7,8	9,9	127%

Los gastos de exploración ascendieron a US\$ 17,6 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, de US\$ 7,8 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Este incremento del 127% se explica principalmente por la baja del activo exploratorio del bloque MLO_119 (Malvinas).

Los estudios relacionados con la actividad sísmica 3D demostraron limitado potencial exploratorio, indicando que la probabilidad de identificar una posibilidad de exploración que impediría la reversión del bloque al final del primer período exploratorio y permitiría pasar a la siguiente etapa con un compromiso mínimo de un pozo exploratorio resultó muy baja. La Compañía reconoció una baja de US\$ 7,9 millones en 2024.

Cargo por deterioro de activos no financieros

El cargo por deterioro de activos no financieros no fue registrado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, en comparación a US\$ 28,7 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Esta pérdida se debió principalmente a un deterioro registrado por nosotros relacionado con la firma del Contrato de compraventa de la Concesión Centenario. El valor en libros de los activos y pasivos relacionados con la concesión (US\$ 40,7 millones) fue superior al precio de la operación (US\$ 12 millones), al 31 de diciembre de 2023 y reconocimos una pérdida por desvalorización de US\$ 28,7 para llevar al valor en libros a su valor de mercado.

Deterioro de activos financieros

El deterioro de activos financieros fue de US\$ 3,8 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, en comparación a US\$0 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Esta pérdida se debió principalmente a un deterioro registrado por la Compañía en 2023, relacionado con un acuerdo firmado con Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (“CAMMESA”) a los fines de implementar el régimen de pagos excepcionales, temporarios y por única vez establecido por la Resolución SE N°. 58/24 correspondiente al saldo pendiente de operaciones económicas impagas en el Mercado Eléctrico Mayorista. En consecuencia, las operaciones correspondientes a diciembre de 2023 y enero de 2024 se liquidaron a través de la entrega de títulos públicos (BONO USD 2038 L.A.), mientras que la operación correspondiente a febrero de 2024 se liquidó en efectivo utilizando fondos disponibles en CAMMESA y transferencias realizadas por el gobierno nacional.

Resultados por combinación de negocios

Los resultados por combinación de negocios ascendieron a US\$ 6,1 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, en comparación a US\$0 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. El 21 de octubre de 2024, Pampa Energía S.A. y Pluspetrol suscribieron un Contrato de Compraventa para la adquisición del 22,5% del área de Gobernador Ayala y una participación del 39,6% en el área Cerro Hamaca Norte. El reconocimiento contable de la operación resultó en una ganancia de US\$ 6,1 millones.

Otro resultado operativo neto

	Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre,		Variación	
	2024	2023	2024/2023	
	(en millones de US\$, excepto por los porcentajes)			
Subsidios para hidrocarburos	11,0	15,6	(4,6)	(30%)
Disminución del valor contable de materiales	(0,4)	(1,7)	1,2	(73%)
(Pérdida)/Ganancia sobre la venta de activos fijos y materiales	(3,0)	0,2	(3,2)	-
Otros	35,0	25,1	9,9	40%
	42,5	39,2	3,3	8%

Los otros ingresos operativos netos aumentaron a US\$ 42,5 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, de US\$ 39,2 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Este incremento del 8% resultó principalmente de los subsidios a los hidrocarburos incluyendo el “Plan Gas IV” y el contrato suscripto con YPF por el cierre de la construcción del ducto Tramo II (La Calera – Loma Campana), el cual implicó un incremento en la participación acordada inicialmente a favor de la Compañía.

Resultado por participación en sociedades

El resultado por participación en sociedades disminuyó a una pérdida de US\$ 2,2 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre, 2024, de una ganancia de US\$ 6,2 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Esta pérdida surge como consecuencia del tipo de cambio en la participación en los resultados de las siguientes sociedades: Oldelval e YPF Gas S.A. en base a la información disponible en dicha fecha.

Resultado financiero y costo financiero

	Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre,		Variación	
	2024	2023	2024/2023	
	(en millones de US\$, excepto por los porcentajes)			
Resultado financiero				
Intereses devengados y otros	5,0	10,2	(5,2)	(51%)
Diferencia de cambio	12,7	125,4	(112,7)	(90%)
Ganancia sobre medición de valor justo de activo financiero con cambios en ganancias o pérdidas	1,9	-	1,9	100%
Resultados de fondos de inversión	1,4	30,4	(29,0)	(96%)
Total resultado financiero	21,0	166,1	(145,1)	(87%)
Costo financiero				
Intereses incurridos y otros	(47,9)	(27,4)	(20,6)	75%
Diferencia de cambio	(32,3)	(158,2)	125,9	(80%)

Pérdida sobre medición de valor justo de activo financiero con cambios en ganancias o pérdidas	(3,1)	-	(3,1)	(100%)
Actualizaciones financieras	(4,9)	(4,9)	-	(0%)
Total costo financiero	(88,2)	(190,5)	102,2	(54%)
Total resultado financiero neto	(67,2)	(24,4)	(42,9)	176%

Los resultados financieros netos totales aumentaron un 176% a U.S.\$67,2 millones (pérdida) durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024, desde una pérdida de US\$24,4 millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Este aumento se debió principalmente a (i) una menor pérdida por diferencia de tipo de cambio en 2024 debido a una menor devaluación durante el año en comparación con 2023, (ii) una menor ganancia proveniente de fondos comunes de inversión durante 2024 en relación con 2023, y (iii) mayores intereses incurridos debido al aumento de la deuda financiera durante el año 2024.o.

(Pérdida)/Ganancia antes de impuesto a las ganancias

La pérdida antes de impuesto a las ganancias ascendió a US\$ 33,9 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, en comparación a una ganancia de US\$ 12 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias totalizó una ganancia de US\$ 134,6 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, en comparación a una pérdida de US\$ 73,6 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Esto se vio impulsado principalmente por las variaciones en las ventas, costos y otros gastos mencionados precedentemente en moneda local, debido al efecto generado por la diferencia entre el ajuste por inflación fiscal y la devaluación de la base fiscal en pesos argentinos. En el ejercicio 2024, la inflación fue de 117,8%, mientras que la devaluación fue del 21,7% (en el ejercicio económico 2023, la inflación fue del 211,4%, mientras que la devaluación fue 78%), lo cual impacta en el cálculo del impuesto debido a la actualización de los saldos de impuestos y su posterior conversión a US\$ a los fines del cálculo del impuesto diferido.

Resultado neto

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la ganancia del ejercicio ascendió a la suma de US\$ 100,6 millones, en comparación a una pérdida de US\$ 61,5 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, en comparación al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

Resultados de contratos con clientes

	Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre,		Variación	
	2023	2022	2023/2022	
	(en millones de US\$, excepto por los porcentajes)			
<i>Crudo y Gas Líquido:</i>				
Local	258,8	227,4	31,4	14%
Exportación	148,5	212,4	(63,9)	(30%)
Total	407,3	439,9	(32,5)	(7%)
<i>Gas:</i>				
Local	109,6	124,6	(15,0)	(12%)
Exportación	48,1	24,7	23,4	95%
Total	157,7	149,3	8,4	6%
Ingresos provenientes de servicios de perforación	36,1	26,2	9,9	38%
Ingresos provenientes de servicios de asistencia técnica	10,0	-	10,0	100%
Ingresos provenientes de servicios de compresión y fraccionamiento	4,2	2,8	1,4	49%
Total ingresos provenientes de contratos con clientes	615,3	618,2	(2,9)	(0%)

Los ingresos totales provenientes de contratos con clientes se redujeron 0,5% a US\$ 615,3 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, de US\$ 618,2 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, principalmente como

consecuencia de los menores precios de las ventas de petróleo durante 2023, parcialmente compensados por un volumen levemente mayor de petróleo y gas despachado y mayores precios de ventas de gas.

Durante 2023, la producción de gas de la Emisora ascendió a 1.302 millones de metros cúbicos, en comparación a los 1.272 millones de metros cúbicos correspondientes a 2022, lo cual representa un incremento en la producción del 2%. Durante 2023 y 2022, la Emisora exportó 172 y 90 millones de metros cúbicos de gas, respectivamente.

Los volúmenes de producción de petróleo crudo ascendieron a 927 mil metros cúbicos, lo cual representa un incremento del 10% con respecto a 2022. Durante 2023, la Emisora exportó 311 mil metros cúbicos de petróleo crudo, en comparación a los 371 mil metros cúbicos en 2022.

Los ingresos por ventas de gas ascendieron a US\$157,7 millones al 31 de diciembre de 2023, en comparación con US\$149,3 millones al 31 de diciembre de 2022, lo que representa un aumento de US\$8,4 millones, principalmente debido a un leve incremento en las cantidades despachadas y en los precios promedio de venta.

Los ingresos por ventas de crudo y líquidos de gas ascendieron a US\$407,3 millones al 31 de diciembre de 2023, en comparación con US\$439,9 millones al 31 de diciembre de 2022, lo que representa una disminución de US\$32,5 millones debido a una reducción en los precios promedio de venta, compensada parcialmente por un leve aumento en las cantidades despachadas. Durante 2023, las ventas locales de petróleo y gas aumentaron un 5%, mientras que las ventas de exportación disminuyeron un 17%.

Costos de producción y prestación de servicios

	Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre,		Variación	
	2023	2022	2023/2022	
	(en millones de US\$, excepto por los porcentajes)			
Amortización de bienes de uso y activo intangible	121,0	90,1	30,9	34%
Gastos de mantenimiento y operativos	121,8	82,7	39,1	47%
Sueldos, jornales y aportes previsionales	55,3	44,3	10,9	25%
Regalías	70,4	68,3	2,1	3%
Materiales e insumos consumidos	20,3	24,0	(3,7)	(16%)
Compras de petróleo crudo para comercialización	26,0	32,9	(6,9)	(21%)
Gastos de fletes y transporte	13,2	7,3	5,9	81%
Impuestos, comisiones y aportes/fondo fiduciario	2,1	2,0	0,1	3%
Otros gastos de personal	9,1	5,4	3,7	69%
Gastos de oficina	3,7	3,4	0,3	8%
Servidumbres	4,7	3,9	0,9	23%
Alquileres	2,5	2,7	(0,2)	(8%)
Seguridad	2,0	2,0	0,0	1%
Amortización de activos de derechos de uso	3,0	3,0	0,0	0%
Seguros	0,7	1,4	(0,6)	(47%)
Recupero de gastos	(6,4)	(4,1)	(2,3)	57%
Gastos varios	-	-	-	0%
Total	449,3	369,3	80,0	22%

Los costos de producción y prestación de servicios ascendieron US\$449,3 millones en 2023, en comparación con US\$369,3 millones en 2022. Este aumento del 21,7% se explicó principalmente por: (i) un incremento en los gastos de mantenimiento y operación en pesos argentinos, impulsado principalmente por una mayor inflación en relación con la devaluación y el aumento en el componente local de los costos medidos en dólares estadounidenses, y (ii) mayores cargos por depreciación de propiedades, planta y equipo, principalmente debido a nuevas inversiones en activos de Vaca Muerta (principalmente activación de pozos en La Calera).

Ganancia bruta

La ganancia bruta disminuyó 33,3%, a US\$ 166 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, de US\$ 248,9 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. La ganancia bruta lo cual representó el 27% y el 40% de sus ingresos totales provenientes de contratos con clientes para los años finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

Gastos de administración y comercialización

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre,		Variación
2023	2022	2023/2022
(en millones de US\$, excepto por los porcentajes)		

Amortización de bienes de uso y activos intangibles	0,9	1,6	(0,8)	(47%)
Sueldos, jornales y aportes previsionales	26,9	29,9	(3,1)	(10%)
Gastos de fletes y transporte	25,4	21,3	4,1	19%
Impuestos, comisiones y aportes/fondo fiduciario	30,4	22,4	8,1	36%
Otros servicios contratados	25,5	28,9	(3,4)	(12%)
Otros gastos de personal	2,4	1,7	0,7	43%
Gastos de oficina	4,4	3,5	0,9	25%
Cargos y comisiones bancarias	1,7	0,2	1,5	792%
Servicios y honorarios profesionales	1,3	0,8	0,5	66%
Créditos incobrables	-	0,5	(0,5)	(100%)
Gastos varios	19,6	18,6	1,0	6%
Total	138,5	129,4	9,1	7%

Los gastos de administración y comercialización aumentaron a US\$ 138,5 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, de US\$ 129,4 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Este incremento del 7,0% se vio impulsado principalmente por los mayores costos de transporte de petróleo relacionados con la evacuación de mayores volúmenes e impuestos más altos, principalmente el impuesto a los créditos y débitos bancarios.

Gastos de exploración

	Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre,		Variación	
	2023	2022	2023/2022	
	(en millones de US\$, excepto por los porcentajes)			
Sueldos, jornales y aportes previsionales	6,2	5,8	0,4	6%
Pozos exploratorios no exitosos	-	10,8	(10,8)	(100%)
Otros gastos de personal	0,1	0,1	0,0	32%
Gastos sísmicos, geológicos y geofísicos	0,1	0,3	(0,2)	(82%)
Gastos varios	1,4	1,4	0,1	5%
Total	7,8	18,3	(10,5)	(58%)

Los gastos de exploración disminuyeron 57,6%, a la suma de US\$ 7,8 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, de US\$ 18,3 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Esta disminución se debió principalmente a la baja de la inversión en el bloque exploratorio MLO_114 (Malvinas) durante 2022.

Los estudios relacionados con la actividad sísmica 3D demostraron limitado potencial exploratorio, indicando que la probabilidad de identificar una posibilidad de exploración que impediría la reversión del bloque al final del primer período exploratorio y permitiría pasar a la siguiente etapa con un compromiso mínimo de un pozo exploratorio resultó muy baja. La Compañía reconoció una baja de US\$ 10,8 millones en 2022.

Cargo por deterioro de activos no financieros

El cargo por deterioro de activos no financieros fue US\$ 28,7 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, en comparación al deterioro por reversión de US\$ 7,8 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Esta pérdida en 2023 se debió principalmente a un deterioro registrado por la Compañía relacionado con la firma del Contrato de compraventa de la Concesión Centenario. El valor en libros de los activos y pasivos relacionados con la concesión (US\$ 40,7 millones) fue superior al precio de la operación (US\$ 12 millones), al 31 de diciembre de 2023 y la Compañía reconoció una pérdida por desvalorización de US\$ 28,7 millones para llevar al valor en libros a su valor de mercado. La Compañía continuará operando la concesión hasta el cierre de la transacción, y se determinará un ajuste posterior al precio de venta basado en los resultados operativos mensuales desde el 1 de enero de 2024 hasta la fecha de cierre de la transacción.

La reversión de la desvalorización registrada en 2022 por US\$ 5,8 millones corresponde a una prueba de desvalorización llevada a cabo en la Concesión Centenario. El factor más significativo correspondiente a la reversión por desvalorización reconocida en 2022 se relaciona con la mejora en las condiciones económicas asociadas al incremento en los precios de gas.

Otro resultado operativo neto

	Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre,		Variación
	2023	2022	2023/2022

	(en millones de US\$, excepto por los porcentajes)			
Subsidios para hidrocarburos	15,6	6,1	9,5	156%
Disminución del valor contable de materiales	(1,7)	(1,4)	(0,2)	14%
(Pérdida)/Ganancia sobre la venta de activos fijos y materiales	0,2	(0,2)	0,4	-
Otros	25,1	2,6	22,5	849%
	39,2	7,0	32,2	457%

Los otros resultados operativos netos aumentaron 457%, a US\$ 39,2 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, de US\$ 7 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Este incremento resultó principalmente del (i) aumento de los subsidios a los hidrocarburos incluyendo el “Plan Gas IV” y (ii) un aumento en otros, principalmente debido a la ganancia durante el 2023 generada por la aplicación del beneficio del “Dólar Blend” para que los exportadores liquiden sus productos a un precio compuesto por una combinación de dos tipos de cambio: (a) 80% de las exportaciones totales se encuentran valuadas al tipo de cambio oficial y (b) el 20% restante se encuentran valuadas al tipo de cambio aplicable al dólar contado con liquidación (CCL).

Resultado por participación en sociedades

El resultado por participación en sociedades aumentó a una ganancia de US\$ 6,2 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, de una ganancia de US\$ 5,8 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Esta ganancia surge por la participación de la Emisora en los resultados de las siguientes sociedades: Oldelval e YPF Gas S.A. en base a la información disponible en dicha fecha.

Resultado financiero y costo financiero

	Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre,		Variación	
	2023	2022	2023/2022	
	(en millones de US\$, excepto por los porcentajes)			
Resultado financiero				
Intereses devengados y otros	10,2	3,4	6,8	197%
Diferencia de cambio	125,4	39,5	86,0	218%
Ganancia sobre medición de valor justo de activo financiero con cambios en ganancias o pérdidas	-	-	-	0%
Resultados de fondos de inversión	30,4	13,7	16,7	122%
Total resultado financiero	166,1	56,6	109,5	193%
Costo financiero				
Intereses incurridos y otros	(27,4)	(10,6)	(16,8)	158%
Diferencia de cambio	(158,2)	(50,0)	(108,2)	216%
Pérdida sobre medición de valor justo de activo financiero con cambios en ganancias o pérdidas	-	-	-	0%
Actualizaciones financieras	(4,9)	(5,0)	0,1	(2%)
Total costo financiero	(190,5)	(65,6)	(124,8)	190%
Total resultado financiero neto	(24,4)	(9,0)	(15,4)	171%

Los resultados financieros netos totales aumentaron un 171% a US\$24,4 millones (pérdida) durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023, desde una pérdida de US\$9 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2022. Este aumento se debió principalmente a (i) una mayor diferencia de tipo de cambio en 2023 debido a la mayor devaluación del Peso Argentino durante 2023 en comparación con 2022, (ii) una mayor ganancia proveniente de fondos comunes de inversión durante 2023 en comparación con 2022, compensado por (iii) mayores intereses incurridos debido al aumento de la deuda financiera durante 2023.

Ganancia antes de impuesto a las ganancias

La ganancia antes de impuesto a las ganancias ascendió a US\$ 12 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, en comparación a una ganancia de US\$ 103,8 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias totalizó una pérdida de US\$ 73,6 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, en comparación a una pérdida de US\$ 21,4 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Esto se vio impulsado principalmente por las variaciones en las ventas, costos y otros gastos mencionados precedentemente en moneda local, debido al efecto generado por la diferencia entre el ajuste por inflación fiscal y la devaluación de la base fiscal en pesos argentinos. En el ejercicio 2023, la inflación fue de 211%, mientras que la devaluación fue del 78% (en el ejercicio económico 2022, la inflación fue del 94,8%, mientras que la devaluación fue del 42%), lo cual impactó en el cálculo del impuesto debido a la actualización de los saldos de impuestos y su posterior conversión a US\$ a los fines del cálculo del impuesto diferido.

Resultado neto

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, la pérdida del ejercicio ascendió a la suma de US\$ 61,5 millones, en comparación a una ganancia de US\$ 82,3 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Liquidez y Recursos de Capital

La condición financiera y liquidez de la Emisora se encuentran y continuarán encontrándose bajo la influencia de una serie de factores, entre los cuales se incluyen los siguientes:

- Cambios en la demanda y en el precio del petróleo, gas natural y gas líquido y en la capacidad de la Emisora de generar flujos de fondos provenientes de sus operaciones;
- fluctuaciones en los costos operativos y en los tipos de cambio;
- condiciones económicas en Argentina y normas gubernamentales relacionadas;
- requisitos de inversiones de capital; y
- el nivel de endeudamiento pendiente de la Emisora y los intereses que la Emisora se ve obligada a pagar en razón de esta deuda.

La gerencia de la Emisora monitorea en forma constante la evolución de los factores anteriormente mencionados para evaluar las acciones potenciales e identificar cualquier impacto en el capital y en la posición financiera de la Compañía.

Endeudamiento

Al 31 de marzo de 2025, la Compañía mantenía un endeudamiento pendiente total de US\$ 1.565 millones.

Préstamos bancarios

Al 31 de marzo de 2025, la Emisora contaba con préstamos bancarios locales en Dólares por US\$ 435,0 millones. El destino de los fondos es la financiación de actividades de inversión y capital de trabajo, exportaciones e importaciones, con tasas de mercado y con plazos de vencimiento de tres meses hasta tres años desde su fecha de desembolso.

Préstamos corporativos

Al 31 de marzo de 2025, la Emisora cuenta con préstamos de otras compañías de Argentina, denominados en Dólares, pero liquidados y pagaderos en pesos argentinos, al tipo de cambio aplicable, por US\$ 274,9 millones. El destino de los fondos fue la financiación de actividades de inversión y capital de trabajo, con tasas de mercado y con plazos de vencimiento de quince meses hasta tres años desde su fecha de desembolso.

Préstamos con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2025, la Emisora cuenta con préstamos con partes relacionadas por US\$ 654,6 millones, en términos de mercado. El destino de los fondos fue principalmente la Adquisición de PCN y la financiación de actividades de inversión y capital de trabajo. Nuestros préstamos con partes relacionadas cuentan con tasas de mercado y con plazos de vencimiento de meses hasta cinco años desde su fecha de desembolso o no tienen fecha de vencimiento y no cuentan con pagos de interés.

Bonos

La creación del programa de la Emisora por US\$1.000.000.000 (o su equivalente en otras monedas o unidades de medida o valor) para la emisión de obligaciones negociables simples no convertibles en acciones se aprobó durante la asamblea de accionistas celebrada el 16 de octubre de 2024 y durante la reunión de Directorio celebrada el 18 de octubre de 2024. El Programa fue autorizado por la CNV a través de la Resolución N°. RESFC-2024-23017-APN-DIR#CNV de fecha 23 de diciembre de 2024.

El 27 de enero de 2025, la Emisora emitió bonos locales en el marco de su Programa por un monto nominal de US\$197 millones en dos clases:

- Primera clase: US\$ 74.164.370 a una tasa de interés del 6.0%, siendo la fecha de vencimiento el 27 de enero de 2028;
- Segunda clase: US\$ 123.020.337 a una tasa de interés del 7,5%, siendo la fecha de vencimiento el 27 de enero de 2030.
- El 30 de abril de 2025, emitimos en el mercado de capitales local nuestras obligaciones negociables clase 3 bajo nuestro Programa por un valor nominal de US\$90,7 millones a una tasa de interés fija del 7,25% con fecha de vencimiento el 30 de abril de 2028.

A la fecha del presente prospecto, la Emisora no registra atraso alguno en relación al pago de capital e intereses, según corresponda, y se encuentra en cumplimiento con los compromisos sobre los instrumentos de deuda anteriormente mencionados.

Composición de deuda

La tabla a continuación indica otra información financiera relacionada con la composición de deuda y tasa de interés promedio con terceros.

	Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo	Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre,	
	2025	2024	2023
	(en millones de US\$)	(en millones de US\$)	
Composición de deuda de terceros:			
Préstamos financieros con bancos terceros	435,0	499,6	29,9
Financiación de importaciones	1,0	1,0	11,4
Préstamos no bancarios	274,9	295,3	260,6
Obligaciones negociables	199,5	-	-
Total deuda de terceros	910,4	795,8	301,9
Tasa de interés promedio del ejercicio (%)	4,41%	3,35%	(0,08%)

La siguiente tabla incluye el vencimiento de la deuda de terceros de la Emisora a la fecha de este Suplemento:

(en millones de US\$)	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Préstamos corporativos	60	183				
Préstamos bancarios	6	210	50	110		
Obligaciones negociables	0	0	0	165	0	123
Total	66	393	50	275	0	123

Inversiones de capital

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2025, las inversiones de capital efectuadas por la Emisora fueron de US\$139,5 millones. Estos gastos se destinaron principalmente a inversiones por US\$94,6 millones, US\$2,7 millones y US\$31,2 millones en La Calera, Loma Jarillosa y Bajo del Choique/La Invernada, respectivamente. Para financiar estas inversiones, utilizamos los flujos de efectivo provenientes de nuestras actividades operativas y financiamos el balance a través de diferentes instrumentos financieros, tales como préstamos bancarios y préstamos corporativos, entre otros. Para más información, véase la nota 2.11 de nuestros Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2024. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, las inversiones de capital efectuadas por la Emisora fueron de US\$ 547,9 millones. Las mismas se distribuyeron principalmente en La Calera por un monto de US\$ 394,5 millones, Loma Jarillosa Este por US\$85,1 millones y US\$ 42,2 millones corresponden a la actividad exploratoria en Aguada Villanueva, Las Tacanas y Meseta Buena Esperanza. Para financiar estas inversiones, utilizamos los flujos provenientes de nuestras actividades operativas y el balance a través de diferentes instrumentos financieros tales como préstamos bancarios y préstamos corporativos, entre otros. Para mayor información, véase la Nota 2.11 de nuestros Estados Financieros Auditados.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, las inversiones de capital efectuadas por Emisora fueron de US\$ 429,0 millones. Las mismas se distribuyeron principalmente en la construcción de la planta CPF en La Calera por un monto de US\$ 310,7 millones. Las inversiones de capital remanentes corresponden a una inversión de US\$ 5,4 millones para el desarrollo del yacimiento Loma Jarillosa Este, US\$ 24,7 millones corresponden a actividades exploratorias en Aguada Villanueva, Meseta Buena Esperanza y Las Tacanas. El resto de las inversiones se asignaron al mantenimiento de activos convencionales (Punta Colorada y Centenario). Para el financiamiento de estas inversiones, utilizamos flujos de fondos provenientes de nuestras actividades operativas y el balance a través de distintos instrumentos financieros, tales como los préstamos bancarios y los préstamos corporativos, entre otros. Para mayor información, véase la Nota 2.11 de nuestros Estados Financieros Auditados.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022, nuestras inversiones de capital fueron de US\$265,8 millones. Estos gastos se destinaron principalmente a inversiones en La Calera por un monto de US\$128,3 millones y a una inversión de US\$53,2 millones para el desarrollo del yacimiento Loma Jarillosa Este. El resto de las inversiones se asignó al mantenimiento de activos convencionales (Río Colorado y Centenario). Para financiar estas inversiones, utilizamos los flujos de efectivo provenientes de nuestras actividades.

En 2025, se espera que las inversiones de capital de la Emisora asciendan a la suma de US\$ 965 millones aproximadamente, la cual se destinará principalmente a las inversiones en los proyectos de La Calera y Bajo del Choique/La Invernada. El monto y el destino de las inversiones de capital dependerán de una serie de factores, incluyendo el flujo de fondos de la Emisora proveniente de actividades operativas, inversiones y financiación y de su capacidad de ejecutar su programa de perforación. En forma periódica, la Emisora revisa su presupuesto de inversiones en bienes de capital a los fines de evaluar los cambios en el flujo de fondos corriente y proyectado, requisitos de deuda y otros factores. Si la Emisora no lograra obtener fondos al momento de ser necesarios o de acuerdo con términos aceptables, es posible que la Emisora no pueda financiar las inversiones de capital necesarias para mantener su producción o sus reservas probadas.

Flujos de fondos

	Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de	Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2025	2024	2023	2022
		(en millones de US\$)		
Flujos de fondos provenientes de (usados en)				
Actividades operativas	50,8	115,9	90,1	291,4
Actividades de inversión	(185,3)	(2.259,6)	(426,0)	(263,5)
Actividades de financiación	110,5	2.202,1	309,1	(5,5)
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(24,0)	58,4	(26,8)	22,5

Flujos de fondos provenientes de actividades operativas

Para el año terminado el 31 de marzo de 2025, el efectivo neto generado por actividades operativas aumentó a US\$50,8 millones, impulsado principalmente por una ganancia en la utilidad operativa.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, el efectivo neto generado por actividades operativas aumentó a US\$115,9 millones desde US\$90,1 millones al 31 de diciembre de 2023, impulsado principalmente por un aumento en la utilidad operativa.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el efectivo neto generado por actividades operativas disminuyó a US\$90,1 millones desde US\$291,4 millones al 31 de diciembre de 2022, impulsado principalmente por un aumento en la utilidad operativa y un mayor incremento en las cuentas por cobrar, así como una disminución en las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos durante 2023.

Flujos de fondos usados en actividades de inversión

Con respecto al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2025, el efectivo neto usado en las actividades de inversión fue de US\$185,3 millones, principalmente debido al pago de US\$139,5 millones correspondientes a la adquisición de propiedades, planta y equipo, relacionados con el desarrollo de nuestros activos en Vaca Muerta, y a inversiones por US\$45,8 millones en VMOS.

Con respecto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el efectivo neto usado en las actividades de inversión ascendió a la suma de US\$ 2.259,6 millones, principalmente debido al pago de US\$ 1.753,3 millones con relación a la Adquisición de PCN y pagos de US\$ 547,9 millones correspondientes a la adquisición de bienes de uso, relacionados con el desarrollo de los activos de la Emisora ubicados en Vaca Muerta. Para obtener más información, sírvase remitirse a las notas 1.3.4 y 5 de los Estados Financieros Auditados de la Emisora.

Con respecto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, el efectivo neto usado en las actividades de inversión ascendió a la suma de US\$ 426 millones, principalmente debido a los pagos de US\$ 429 millones con relación a la adquisición de bienes de uso, relacionados con el desarrollo de los activos de la Emisora ubicados en Vaca Muerta. Para obtener más información, sírvase remitirse a la Nota 5 de los Estados Financieros Auditados de la Emisora.

Con respecto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, el efectivo neto usado en las actividades de inversión ascendió a la suma de US\$ 263,5 millones, principalmente debido a los pagos de US\$ 265,8 millones con relación a la adquisición de bienes de uso, relacionados con el desarrollo de los activos de la Emisora ubicados en Vaca Muerta. Para obtener más información, sírvase remitirse a la Nota 5 de los Estados Financieros Auditados de la Emisora.

Flujos de fondos provenientes de actividades de financiación

Con respecto al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2025, el efectivo generado por las actividades de financiación fue de U.S.\$110,5 millones. Esto se generó principalmente por ingresos provenientes de préstamos con empresas relacionadas por U.S.\$7,9 millones y

obligaciones negociables por US\$197,2 millones, compensados parcialmente por el pago de principal de U.S.\$2,7 millones por préstamos con empresas relacionadas y pagos de principal e intereses de U.S.\$90,9 millones por préstamos con terceros. Los ingresos provenientes de préstamos se utilizaron principalmente para financiar actividades de inversión en nuestros activos de Vaca Muerta.

Con respecto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el efectivo generado por las actividades de financiación ascendió a la suma de US\$ 2.202,1 millones. Esto se generó principalmente a partir de los préstamos tomados con sociedades relacionadas por la suma de US\$ 802 millones, préstamos tomados con terceros de US\$ 592,6 millones y otras reservas con accionistas de US\$ 1.228,3 millones parcialmente compensado por el pago de capital de US\$ 322,6 millones por préstamos tomados con sociedades relacionadas. Los ingresos provenientes de préstamos se utilizaron principalmente para la Adquisición de PCN y para financiar actividades de inversión en nuestros activos de Vaca Muerta

Con respecto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, el efectivo usado en las actividades de financiación ascendió a la suma de US\$ 309,1 millones. Esto se generó principalmente a partir de los fondos provenientes de préstamos tomados con terceros por la suma de US\$ 377,7 millones, lo cual se vio parcialmente compensado por el pago de capital de US\$ 58,2 millones con respecto a ciertos de sus préstamos.

Con respecto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, el efectivo generado en las actividades de financiación ascendió a la suma de US\$ 5,5 millones. Esto se generó principalmente a partir del cobro de inversiones financieras por la suma de US\$ 21,5 millones, lo cual se vio parcialmente compensado por los pagos de capital de préstamos con partes relacionadas de US\$ 14,2 millones y préstamos con terceros de US\$ 12,5 millones.

Políticas de tesorería

La Emisora monitorea en forma constante los niveles de liquidez y los flujos de fondos proyectados. Nuestra política en materia de tesorería consiste en mantener superávit de efectivo principalmente en Dólares estadounidenses e instrumentos equivalentes que preserven el poder adquisitivo del Dólar estadounidense.

INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA CONDENSADA PRO FORMA NO AUDITADA

El 16 de diciembre de 2024, completamos la Adquisición de PCN por un precio de compra de US\$1.753 millones. La adquisición se consideró efectiva el 31 de diciembre de 2024.

Financiamos la adquisición de PCN mediante el apoyo financiero de nuestra filial uruguaya PRCSA por un monto total de U.S.\$1.753 millones a través de (i) un préstamo profundamente subordinado de US\$1.228 millones sin devengo de intereses y sin vencimiento especificado (consistente con los términos y condiciones del acuerdo con PRCSA, tenemos el derecho de evitar la liquidación del instrumento y, por lo tanto, reconocimos el instrumento como un instrumento de patrimonio en nuestros Estados Financieros Auditados de conformidad con las NIIF) y (ii) un préstamo profundamente subordinado de US\$525 millones con vencimiento final en 2030, a una tasa de interés anual del 7%. PCN es una sociedad de responsabilidad limitada organizada y existente bajo las leyes de Argentina.

Contabilizamos la Adquisición de PCN como una combinación de negocios utilizando el método de adquisición de acuerdo con las disposiciones de la NIIF 3 en nuestro estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024, incluido en nuestros Estados Financieros Auditados que forman parte de este Suplemento.

La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada ha sido confeccionada a los fines de ilustrar los efectos de la Adquisición de PCN como si ésta se hubiera producido el 1 de enero de 2024, con respecto al estado de resultados consolidado condensado Pro Forma. La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada ha sido desarrollada a partir de los Estados Financieros Auditados y los Estados Financieros de PCN y deberá leerse de acuerdo con éstos. La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada no ha sido preparada de acuerdo con el Artículo 11 del Reglamento S-X de la SEC.

La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada que se adjunta da efectos a los ajustes que (i) sean directamente atribuibles a la Adquisición de PCN, (ii) sean capaces de ser respaldados fácticamente, y (iii) con respecto al estado de resultados proforma, se espere que posean un impacto constante en los resultados consolidados. Asimismo, los ajustes de la operación relacionados con la Adquisición de PCN y la financiación relacionada incluyen:

- Ajustes de acuerdo con los Principios Contables de las NIIF a los fines de adaptar a las políticas contables de PCN a las políticas de acuerdo con las NIIF; y
- El impacto de la asignación del precio de compra preliminar.

La Adquisición de PCN está sujeta a una revisión posterior al cierre por parte de la CNDC. No se puede garantizar cuáles serán las consecuencias de dicha revisión posterior al cierre de la Adquisición de PCN por parte de la CNDC. Si la CNDC impone condiciones o exige desinversiones, esto podría tener un impacto material adverso en nuestra estrategia comercial, situación financiera y crecimiento futuro. La Información Financiera Pro Forma Condensada Consolidada No Auditada no refleja ningún posible efecto que pudiera surgir de la revisión posterior al cierre de la Adquisición de PCN por parte de las autoridades regulatorias.

Bajo la NIIF 3, todos los activos adquiridos y los pasivos asumidos generalmente se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Hemos realizado una asignación preliminar del precio de compra a los activos tangibles e intangibles (propiedad minera) adquiridos y a los pasivos asumidos, basada en sus valores razonables a la fecha efectiva. La contabilización de la adquisición depende

de ciertas valoraciones y otros estudios que aún no han avanzado lo suficiente como para contar con información suficiente para una medición definitiva. Por lo tanto, estas estimaciones y suposiciones preliminares están sujetas a cambios durante el período de medición, a medida que finalicemos las valoraciones de los activos intangibles y tangibles netos. Estas valoraciones finales pueden diferir significativamente de nuestras estimaciones preliminares. Las diferencias entre estas estimaciones preliminares y la contabilización final de la adquisición podrían tener un impacto material en nuestros resultados operativos consolidados futuros y en nuestra situación financiera.

La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada ha sido confeccionada por la gerencia de conformidad con las bases establecidas en el presente y no resulta necesariamente indicadora de los resultados consolidados de las operaciones que se hubieran realizado si se hubiera producido la Adquisición de PCN en las fechas indicadas, ni se pretende que sea indicativo de resultados futuros consolidados previstos de las operaciones que la Emisora pueda experimentar con posterioridad a la Adquisición de PCN. Asimismo, el estado de resultados consolidado condensado proforma no incluye los ahorros de costos o sinergias operativas esperados, que pudieran realizarse con posterioridad a la Adquisición de PCN o el impacto de cualquier actividad no recurrente y de otros rubros relacionados con operaciones realizadas por única vez o relacionadas con integración.

La Emisora ha confeccionado la siguiente Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada mediante la aplicación de ciertos ajustes proforma a sus Estados Financieros Auditados y de PCN. La Emisora ha basado los ajustes proforma en la información disponible y en ciertas presunciones que considera la Emisora que resultan razonables en virtud de las circunstancias. Los ajustes reales a los estados financieros consolidados de Pluspetrol correspondientes a períodos futuros dependerán de una serie de factores e información adicional que aún no se encuentra disponible. En consecuencia, los ajustes reales que aparezcan en nuestros estados financieros consolidados con respecto a períodos futuros diferirán de aquellos ajustes proforma, y las diferencias mencionadas podrían ser significativas.

La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada no incluye a toda la información y las divulgaciones requeridas por los Principios Contables de las NIIF con respecto a un conjunto completo de estados financieros. Se recomienda a los inversores leer la información financiera consolidada condensada proforma no auditada que se establece a continuación conjuntamente con la sección titulada “*Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera*” del presente Suplemento. Asimismo, los inversores deben leer la información mencionada junto con los Estados Financieros de la Emisora, los Estados Financieros de PCN y las notas a éstos. La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada se encuentra sujeta a determinados riesgos y falta de certezas que podrían provocar que los resultados efectivamente obtenidos difieran significativamente de aquellos previstos. Véase “*Factores de Riesgo— La Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada contenida en este Suplemento puede no ser indicativa de nuestros resultados operativos y condición financiera después de la Adquisición de PCN*”.

Resumen de datos financieros Pro Forma

La siguiente tabla establece el resumen de la información pro forma no auditada acerca de los volúmenes históricos de producción de petróleo y gas natural y otros datos operativos y financieros relevantes acerca de los activos que la Emisora posee, como si la Adquisición de PCN se hubiera producido el 1 de enero de 2024.

Volúmenes de producción netos (1)	Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024
Petróleo (MMbbl)	8,90
Gas Natural (Bnct)	82,18
Total (MMboe)	23,42
Producción neta diaria promedio (boe/d)	64.177,58
Precio de ventas realizado promedio:	
Petróleo (US\$/bbl)	70,68
Gas Natural (US\$/MMBtu) con subsidio	3,15
Gas Natural (US\$/MMBtu) sin subsidio	2,93
Precio de ventas realizado promedio (US\$/boe)	36,21
Costo unitario promedio (US\$/boe)	
Gasto operativo	15,0
Regalías	4,8
Depreciación por agotamiento y amortización	11,1
Otros datos (millones de US\$)	
Gasto operativo (2)	350,5
Regalías	112,7
Depreciación y amortización (3)	259,5

(1) Medido en función de nuestra participación operativa.

(2) Calculado como el costo total de producción y prestación de servicios menos regalías, depreciación y amortización, y compras de crudo para comercialización-

(3) Calculado como la depreciación de propiedades, planta y equipo y activos intangibles clasificados como "costos de producción y prestación de servicios" más la depreciación de los activos por derecho de uso.

Al 31 de marzo de 2025, la producción neta consolidada ascendió a 7,3 MMboe, incluyendo 3,0 MMbbl de petróleo y 24,8 Bnct de gas, respectivamente-

En diciembre de 2024, sobre una base mensual y dando efecto pro forma a la Adquisición de PCN, la producción neta del Grupo Pluspetrol alcanzó los 179 Kboe/d, con contribuciones de 77 Kboe/d de Argentina, 94 Kboe/d de Perú y 8 Kboe/d de Ecuador. La

producción consistió en un 70% de gas y un 30% de petróleo. La producción operada por el Grupo Pluspetrol alcanzó los 488 Kboe/d. Al 31 de diciembre de 2024, las reservas probadas netas eran de 593 MMboe, correspondiendo el 33% a reservas de petróleo y el 67% a reservas de gas, respectivamente.

Las siguientes tablas muestran una reconciliación de nuestro EBITDA Ajustado no auditado sobre una base pro forma con la utilidad neta sobre una base pro forma para el año terminado el 31 de diciembre de 2024:

	Al 31 de diciembre de 2024 (en millón de US\$)
Ganancia neta del año	184,4
Impuesto a las ganancias	(294,5)
(Ingresos)/costos financieros netos	46,1
Depreciación y amortización	263,8
Deterioro de activos financieros	34,3
participación en pérdidas de asociadas	17,8
Pozos exploratorios no exitosos	7,9
Desvalorización de materiales	0,4
Pago a la provincia	40,0
Otros elementos relacionados con impuestos	44,3
EBITDA Ajustado Pro Forma	344,6

Estado de Resultados Integrales Consolidado Condensado Pro Forma No Auditado

La siguiente tabla establece el estado de resultados integrales consolidado condensado pro forma no auditado correspondiente al año finalizado el 31 de diciembre de 2024, en miles de US\$.

	HISTÓRICO								
	Pluspetrol	PCN (Nota 2a)	Ajustes de reclasificación para conformarse con Pluspetrol.	Ajustes NIIF (Nota 2b)	Referencia	PCN bajo NIIF	Ajustes de la operación (Nota 2c)	Referencia	Consolidado Pro Forma
Ingresos provenientes de contratos con clientes	825.505	-	240.834	(23.222)	a)	217.612	-		1.043.117
Venta de hidrocarburos	-	227.443	(22.443)	-		-	-		-
Costos de explotación	-	(269.291)	269.291	-		-	-		-
Costo de ventas	(634.949)	-	(217.876)	49.891	b)	(167.985)	(4.327)	i)	(807.261)
Resultado bruto	190.556	(41.848=	64.806	26.669		49.627	4.327)		235.856
Gastos de administración	-	8.574	-	-		-	-		-
Gastos de administración y comercialización	(182.280)	-	(60.429)	2.926	b)	(57.503)	-		(239.783)
Gastos de explotación	(17.629)	(81)	-	25	b)	(56)	-		(17.685)
Cargo por desvalorización de activos no financieros	-	-	-	(6.590)	c)	(6.590)	-		(6.590)
Desvalorización de activos no financieros	(3.816)	-	(30.471)	-		(30.471)	-		(34.287)
Resultados de combinaciones de negocios	6.117	-	-	-		-	-		6.117
Otro resultado operativo neto	42.514	-	(40.625)	(1.155)	d)	(41.780)	-		734
Resultado operativo / (perdida).	35.462	(50.503)	(50.145)	21.875		(86.773)	(4.327)		(55.638)
Otros ingresos y gastos operativos, netos.	-	(26.204)	26.204	-		-	-		-
Resultados financieros, incluyendo RECPAM.	-	(104.664)	104.664	-		-	-		-
Participación en (pérdidas) / ganancias de asociadas.	(2.153)	-	64.163	(79.846)	e)	(15.683)	-		(17.836)
Participación en las utilidades de empresas no consolidadas	-	64.163	(64.163)	-		-	-		-
Resultado financiero	20.985	-	584.436	(470.044)	g)	114.392	-		135.377
Costo financiero	(88.234)	-	(657.159)	569.043	f)	(88.116)	(36.767)	ii)	(213.117)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(33.940)	(117.208)	-	41.028		(76.180)	(41.094)		(151.214)
Impuesto a las ganancias	134.560	89.774	-	70.144		159.918	12.573	iii)	307.051
Resultado neto del ejercicio	100.620	(27.434)	-	111.172		83.738	(28.521)		155.837

Notas a la Información Financiera Consolidada Condensada Pro Forma No Auditada

Nota 1 – Base de Presentación Pro Forma

El estado de resultados integral consolidado condensado proforma no auditado correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 consolida el estado de resultados consolidado condensado histórico con el estado de resultados histórico de PCN y ha sido confeccionado como si la Adquisición de PCN hubiera ocurrido el 1 de enero de 2024.

La información financiera histórica se ajusta en la información financiera consolidada condensada proforma no auditada para dar efectos a los supuestos proforma que (1) sean directamente atribuibles a la Adquisición de PCN, (2) sean capaces de ser respaldados fácticamente y (3) se espere que posean un impacto continuo en los resultados consolidados.

Los Estados Financieros históricos de la Emisora han sido confeccionados de conformidad con los Principios Contables de las NIIF.

Los Estados Financieros Auditados consolidados de la Emisora han sido confeccionados en US\$, que constituye la moneda funcional de la Emisora.

No obstante, los Estados Financieros de PCN han sido confeccionados de conformidad con los PCGA de Argentina. Los Estados Financieros de PCN han sido confeccionados en pesos argentinos y ajustados por inflación al 31 de diciembre de 2024. De acuerdo con los Principios Contables de las NIIF, la moneda funcional de PCN es el dólar estadounidense.

Los PCGA de Argentina requieren que los estados financieros sean confeccionados y presentados en pesos argentinos, independientemente de la moneda funcional de la entidad. Debido al entorno hiperinflacionario en Argentina, el estado de resultados histórico de PCN correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 ha sido ajustado por inflación al 31 de diciembre de 2024.

De acuerdo con ello, el estado de resultados histórico de PCN correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 ha sido ajustado en la información financiera consolidada condensada proforma no auditada a los efectos de:

- Convertir las cifras del estado de resultados de PCN de los montos ajustados por inflación en pesos argentinos a dólares estadounidenses y
- Convertir las cifras del estado de resultados de PCN confeccionado bajo los PCGA de Argentina en las NIIF antes de proporcionar efecto proforma a la Adquisición de PCN, conforme se indica en mayor detalle en la Nota 2 a continuación.

El estado de resultados consolidado condensado proforma no auditado se confecciona de conformidad con los Principios Contables de las NIIF. Estos principios requieren el uso de estimaciones que afecten a los montos reportados de ingresos y de gastos. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones. El estado de resultados consolidado condensado proforma no auditado se presenta a fines ilustrativos solamente a los efectos de reflejar la Adquisición de PCN y no pretenden representar cuáles hubieran sido efectivamente los resultados si la Adquisición de PCN hubiera tenido lugar en las fechas respectivas asumidas, ni necesariamente indican los resultados operativos futuros de la Emisora. No obstante, los ajustes proforma reflejados en el estado de resultados consolidado condensado proforma no auditado reflejan las estimaciones y las presunciones que la Emisora considera razonables. En la opinión de la gerencia, se han llevado a cabo todos los ajustes necesarios para presentar en forma razonable el estado de resultados consolidado condensado proforma no auditado.

Nota 2 - Estado de resultados consolidado condensado proforma no auditado

Ajustes al Estado de resultados consolidado condensado proforma no auditado correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

(a) Conversión del estado de resultados histórico de PCN a US\$ y Ajustes de Reclasificación:

Se han realizado los siguientes ajustes al estado de resultados histórico de PCN adjunto correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 a los fines de convertir los montos ajustados por inflación en pesos argentinos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de 1.032 pesos - US\$ 1, de acuerdo con la cotización publicada por el Banco de la Nación Argentina el 31 de diciembre de 2024.

Asimismo, se han llevado a cabo los siguientes ajustes de reclasificación a la presentación del estado de resultados histórico de PCN a los efectos de conformarlos a la presentación del estado de resultados de Pluspetrol:

- De “Otro resultado y gastos operativos, neto” a “Otro resultado operativo neto” de acuerdo con la divulgación requerida por las NIIF 1.
- De “Resultado financiero y ganancia por tenencia, incluyendo RECPAM” a “Resultado financiero” y “Costo financiero” de acuerdo con la divulgación requerida por las NIIF 1.
- De “Resultado financiero y ganancia por tenencia, incluyendo RECPAM” a “Desvalorización de activos financieros” de acuerdo con la divulgación requerida por las NIIF 1.
- De “Otro resultado y gastos operativos, neto” a “Venta de hidrocarburos” de acuerdo con la divulgación requerida por las NIIF 15.
- De “Costo operativo” a “Gastos de administración y Comercialización” de acuerdo con la divulgación requerida por

	Estado de resultados histórico de PCN según Normas Contables Argentinas ajustado por inflación en inglés con formato Pluspetrol	Tipo de cambio utilizado	Estado de resultados histórico de PCN según Normas Contables Argentinas ⁽³⁾
	(Miles de Pesos)		(Miles de US\$)
Venta de hidrocarburos ⁽¹⁾	234.720.906	1.032	227.443
Costo de explotación ⁽²⁾	(277.907.809)	1.032	(269.291)
Resultado bruto	(43.186.903)		(41.848)
Gastos de exploración	(83.988)	1.032	(81)
Gastos de administración	(8.848.011)	1.032	(8.574)
Resultado operativo	(52.118.902)		(50.503)
Otro resultado operativo y gastos, neto	(27.042.592)	1.032	(26.204)
Participación en las utilidades de empresas no consolidadas	66.215.706	1.032	64.163
Resultados financieros, incluyendo RECPAM	(108.012.982)	1.032	(104.664)
(Pérdida)/Ganancia antes de impuesto a las ganancias	(120.958.770)		(117.208)
Impuesto a las ganancias	92.647.251	1.032	89.774
(Pérdida)/Ganancia neta del ejercicio	(28.311.519)		(27.434)

- (1) Denominado "Ventas de hidrocarburos" en los Estados Financieros de PCN.
(2) Denominado "Costos Operativos" en los Estados Financieros de PCN.
(3) Esta columna se refiere a lo proforma, conforme a lo indicado en la Nota 2(a).

(b) Conversión de PCN a los Ajustes de las NIIF

Los Estados Financieros de PCN han sido confeccionados bajo las Normas Contables Argentinas y en Pesos argentinos ajustados por inflación al 31 de diciembre de 2024. Bajo los Principios Contables de las NIIF, la moneda funcional de PCN es el Dólar estadounidense.

Los PCGA de Argentina requieren que los estados financieros sean confeccionados y presentados en pesos argentinos, independientemente de la moneda funcional de la entidad. En razón del entorno hiperinflacionario de Argentina, el estado de resultados histórico de PCN correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 ha sido ajustado por inflación al 31 de diciembre de 2024.

Se han realizado los siguientes ajustes al estado de resultados proforma condensado consolidado no auditado adjunto para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, con el fin de reflejar las transacciones y operaciones de PCN utilizando el dólar estadounidense como su moneda funcional bajo la NIC 21 y para ajustar ciertos otros ingresos y gastos, como se detalla a continuación:

- Ajuste correspondiente a la actualización por inflación y al efecto de conversión.
- Ajuste relacionado con la contabilidad por inflación, los efectos de conversión de moneda extranjera y las diferencias en el cálculo de la depreciación.
- El ajuste corresponde a un deterioro resultante de la valoración en dólares estadounidenses.
- Ajuste relacionado con la reclasificación.
- Ajuste relacionado con la diferencia de valoración debido a la conversión a dólares estadounidenses.
- El ajuste corresponde a diferencias de tipo de cambio.
- Ajuste relacionado con diferencias de tipo de cambio y el resultado de la exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

(c) Ajustes de la operación

Se han realizado los siguientes ajustes al estado de resultados condensado consolidado pro forma no auditado que se adjunta con respecto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 a los efectos de reflejar la Adquisición de PCN:

- se refleja el ajuste al gasto de depreciación y amortización derivado de la variación en la base de activos adquiridos.
- se refleja devengamiento de intereses desde el 1 de enero de 2024 del préstamo con una parte relacionada por US\$ 525 millones a Pluspetrol con el cual se financió la Adquisición de PCN. El préstamo tiene una tasa de interés anual del 7% y los pagos de capital se realizarán en cinco cuotas semestrales iguales, la primera en junio de 2028 y la última en junio de 2030.
- se reflejan los efectos relacionados con el impuesto a las ganancias derivados del ajuste que se describe en la nota 2 (c) i) y ii) arriba, en base a las leyes tributarias dictadas que se encuentran vigentes al cierre de 2024.

Reseña y perspectiva operativa y financiera de PCN

La siguiente discusión sobre la situación financiera y los resultados operativos de PCN debe leerse en conjunto con los Estados Financieros de PCN y las notas que los acompañan, cada uno de los cuales se encuentra en otra sección de Suplemento, así como con la información presentada en las secciones tituladas "Presentación de Información Financiera y Otro Tipo de Información". La siguiente discusión no incluye ninguna información financiera pro forma ni ajustes, y toda la información incluida en esta discusión se basa únicamente en información financiera histórica.

La siguiente información financiera fue preparada de acuerdo con las Normas de Contabilidad Argentinas. Las Normas de Contabilidad Argentinas requieren que los estados financieros se preparen y presenten en Pesos Argentinos, independientemente de la moneda funcional de la entidad. Debido al entorno hiperinflacionario en Argentina, el estado de resultados histórico de PCN para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024 ha sido ajustado por inflación al 31 de diciembre de 2024. Las Normas de Contabilidad Argentinas no son directamente comparable con las NIIF.

Resumen de Información Financiera

Las siguientes tablas presentan el resumen de la información financiera y otra información relevante de PCN al 31 de diciembre de cada uno de los períodos indicados y para dichos períodos. Esta información está sujeta en su totalidad a lo dispuesto en los Estados Financieros de PCN y las notas que los acompañan, y debe leerse en conjunto con ellos. La información al 31 de diciembre de 2024 y 2023, así como para los años finalizados en esas fechas, ha sido obtenida de los Estados Financieros de PCN.

Estado de Resultados

La siguiente tabla presenta el estado de resultados de PCN para cada uno de los períodos presentados.

	Para el año finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
	(en millones de Pesos)	
Venta de hidrocarburos	234.720,9	247.476,1
Costo de explotación	(277.907,8)	(256.986,2)
Resultado bruto	(43.186,9)	(9.510,1)
Gastos de exploración	(84,0)	(74,8)
Gastos de administración	(8.848,0)	(43.576,0)
Resultado operativo	(52.118,9)	(53.160,9)
Otro resultado operativo y gastos, neto	(27.042,6)	(6.095,2)
Participación en los resultados de empresas no consolidadas.	66.215,7	(53.316,3)
Resultado financiero, incluyendo RECPAM	(108.013,0)	238.592,0
(Pérdida) / Ganancia antes de impuesto a las ganancias	(120.959,0)	126.020,0
Impuesto a las ganancias	92.647,3	(97.582,1)
(Pérdida)/ganancia neta del año	(28.312,0)	28.438,0

Estado de Situación Financiera

La siguiente tabla presenta el estado de situación financiera de PCN a las fechas indicadas.

	Para el año finalizado el 31 de	
	2024	2023
	(en millones de Pesos)	
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	39.065,1	579,1
Inversiones	-	38.507,7
Cuentas por cobrar comerciales	18.840,2	26.749,4
Otras cuentas por cobrar	18.764,4	239.449,7
Inventarios	4.998,2	4.717,7

Total de activos corrientes	81.668,0	310.003,7
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otras cuentas por cobrar	92.608,1	46.461,6
Propiedades, planta y equipo	860.565,6	846.246,7
Activos intangibles	55.404,8	55.631,1
Inversiones en empresas no consolidadas	77.326,6	11.110,9
Total de activos no corrientes	1.085.905,1	959.450,3
Total de activos	1.167.573,1	1.269.454,0
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar	82.272,0	51.158,7
Pasivos fiscales	2.544,8	2.171,6
Pasivos laborales	761,3	571,3
Total de pasivos corrientes	85.578,1	53.901,6
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos	263,8	5.468,0
Pasivos fiscales	-	97.333,2
Pasivos laborales	-	2.708,5
Total de pasivos no corrientes	263,8	105.509,7
Total de pasivos	85.841,9	159.411,3
PATRIMONIO	1.081.731,2	1.110.042,7
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	1.167.573,1	1.269.454,0

Factores que Afectan los Resultados de las Operaciones de PCN

Las operaciones de PCN se ven afectadas por varios factores, entre los cuales se incluyen:

- (i) el volumen de petróleo crudo, gas natural y gas licuado producido y vendido;
- (ii) los precios y la demanda de los productos en los mercados internacionales y nacionales;
- (iii) las regulaciones de exportación de hidrocarburos establecidas por el gobierno argentino y los requisitos de suministro interno;
- (iv) la disponibilidad de recursos financieros para el plan de negocios de PCN y la disponibilidad y confiabilidad de la infraestructura;
- (v) el descubrimiento y explotación de reservas;
- (vi) la depreciación, agotamiento y amortización;
- (vii) los riesgos operativos, huelgas laborales y otras formas de protesta pública;
- (viii) los impuestos, incluidos los impuestos a la exportación; y
- (ix) los tipos de cambio y las tasas de interés.

Resultados de las Operaciones

La siguiente discusión se refiere a ciertos datos financieros y operativos correspondientes a los períodos y años indicados. Se recomienda leer esta discusión junto con los Estados Financieros de PCN y las notas que los acompañan. El desempeño de PCN se mide por su utilidad del año o del período, la utilidad bruta y la utilidad operativa, y PCN utiliza estas métricas para tomar decisiones sobre la asignación de recursos y para evaluar su desempeño financiero.

La siguiente tabla presenta un desglose de los resultados de las operaciones de PCN para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Para el año finalizado el 31 de diciembre			
	2024	2023	Variación	
	(en millones de Pesos, excepto por lo porcentajes)			
Venta de hidrocarburos	234.720,9	247.476,1	(12.755,2)	(5%)
Costos de explotación	(277.907,8)	(256.986,2)	(20.921,7)	8%
Resultado bruto	(43.186,9)	(9.510,1)	(33.676,8)	354%
Gastos de exploración	(84,0)	(74,8)	(9,2)	12%

Gastos administrativos	(8.848,0)	(43.576,0)	34.728,0	(80%)
Resultado operativo	(52.118,9)	(53.160,9)	1.042,0	(2%)
Otros ingresos y egresos operativos, netos	(27.042,6)	(6.095,2)	(20.947,4)	344%
Participación en resultados de sociedades no consolidadas	66.215,7	(53.316,3)	119.532,0	-
Resultados financieros, incluyendo RECPAM	(108.013,0)	238.592,0	(346.605,0)	-
(Pérdida)/Ganancia antes del impuesto a las ganancias	(120.958,8)	126.019,7	(246.978,4)	-
Impuesto a las ganancias	92.647,3	(97.582,1)	190.229,4	-
(Pérdida)/ganancia neta del año.	(28.311,5)	28.437,5	(56.749,0)	-

Ventas de hidrocarburos

Las ventas totales de hidrocarburos disminuyeron a Ps.234.720,9 millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024, desde Ps.247.476,1 millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, como resultado del impacto del ajuste por inflación de las cifras de 2023 a 2024 y la menor devaluación durante 2024. Los volúmenes y precios para ambos períodos no presentaron variaciones significativas.

Costos de Explotación

Los costos de explotación ascendieron a Ps.277.907,8 millones en 2024, en comparación con Ps.256.986,2 millones en 2023. Dicho aumento se explicó principalmente por un mayor nivel de actividad durante 2024.

Resultado bruto

El resultado bruto fue una pérdida de Ps.43.186,9 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, frente a Ps.9.510,1 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023, lo que representó el 18% y el 4% de del total de las ventas de hidrocarburos, respectivamente.

Gastos de exploración

Los gastos de exploración aumentaron a Ps.84 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con una pérdida de Ps.74,8 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023. Este aumento se debió principalmente a un leve incremento en impuestos, principalmente el impuesto al débito y crédito bancario.

Gastos administrativos

Los gastos administrativos disminuyeron a Ps.8.848 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, desde Ps.43.576 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023. Esta disminución se debió principalmente a un aumento en los costos de alquiler y en los costos de depreciación y amortización.

Otros ingresos y egresos operativos netos

Otros gastos operativos netos aumentaron a Ps.27.042,6 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, desde Ps.6.095,2 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023. Este aumento se debió principalmente a la obligación pendiente de pagar a la Provincia del Neuquén US\$40 millones en 2025. Esta obligación surge de un acuerdo con GyP para excluir la Adquisición PCN de las normas aplicables respecto a derechos de preferencia, aprobación y consentimiento del Acuerdo de Operación Conjunta del área Bajo del Choique/La Invernada.

Participación en resultados de empresas no consolidadas

La participación en las utilidades de asociadas aumentó a una ganancia de Ps.66.215,7 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, desde una pérdida de Ps.53.316,3 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023. Estos resultados se deben a nuestra participación en los resultados de Oldelval y se basan en la información disponible a la fecha de la emisión de los Estados Financieros de PCN.

Resultados financieros, incluyendo RECPAM

Los resultados financieros disminuyeron a una pérdida de Ps.108.013,0 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, desde una ganancia de Ps.238.592 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023. Esta disminución se debió principalmente a la devaluación del 78% del Peso argentino durante 2023, que impactó en la diferencia de tipo de cambio.

(Pérdida)/Ganancia antes del impuesto a las ganancias

La pérdida antes del impuesto a las ganancias ascendió a Ps.120.958,8 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con una ganancia de Ps.126.019,7 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias totalizó una ganancia de Ps.92.647,3 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con una pérdida de Ps.97.582,1 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023. Este aumento se debió principalmente a las variaciones en ventas, costos y otros gastos mencionados anteriormente en moneda local y al efecto generado por el ajuste por inflación a los fines impositivos.

Resultado neto del ejercicio

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, la pérdida del ejercicio ascendió a Ps.28.311,5 millones, en comparación con una ganancia de Ps.28.437,5 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Flujo de caja

(en millones de Pesos)	Para el año finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	21.115,9	24.092,5
Efectivo neto generado por actividades de operación	180.383,0	60.662,4
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(159.267,1)	(36.569,9)

Flujos de Efectivo Generados por Actividades de Operación

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, el flujo neto de efectivo generado por actividades de operación aumentó a Ps.180,383 millones desde Ps.60,662.4 millones al 31 de diciembre de 2023, impulsado principalmente por un incremento en la cobranza de cuentas por cobrar con empresas relacionadas.

Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Inversión

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, el flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de Ps.159,267.1 millones, principalmente relacionado con la adquisición de propiedades, planta y equipo, en relación con el desarrollo de nuestros activos en Vaca Muerta.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de Ps.36,569.9 millones, principalmente relacionado con la adquisición de propiedades, planta y equipo, en relación con el desarrollo de nuestros activos en Vaca Muerta.

Gastos de Capital

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024, nuestros gastos de capital pagados fueron de Ps. 162.494,3 millones (equivalentes a US\$157,5 millones), correspondientes principalmente a inversiones en Bajo del Choique/La Invernada.

EMISORA



Pluspetrol S.A.

Lima 339 (C1073AAG)

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,

República Argentina

AGENTES COLOCADORES LOCALES

Balanz Capital Valores S.A.U.

Av. Corrientes 316, Piso 3
(of. 362), Ciudad Autónoma
de Buenos Aires, República
Argentina.

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.

Tte. Gral. Juan Domingo
Perón 430 (C1038AAI),
Ciudad Autónoma de Buenos
Aires, República Argentina

Banco Santander Argentina S.A.

Av. Juan de Garay 151, Piso
9, (C1063ABB), Ciudad
Autónoma de Buenos Aires,
República Argentina.

Cucchiara y Cía S.A.

Sarmiento 470, Ciudad
Autónoma de Buenos Aires,
República Argentina

ASESORES LEGALES

DE LA EMISORA RESPECTO DEL DERECHO ESTADOUNIDENSE

Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP

One Liberty Plaza, Nueva York,

Nueva York, 100061,

Estados Unidos

DE LOS COMPRADORES INICIALES Y DEL ASESOR DE LA EMISORA RESPECTO DEL DERECHO ESTADOUNIDENSE

Milbank LLP

55 Hudson Yards, Nueva York,

Nueva York, 10001,

Estados Unidos

DE LA EMISORA RESPECTO DEL DERECHO ARGENTINO

Bruchou & Funes de Rioja

Ing. Butty 275, Piso 12º,

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,

República Argentina

DE LOS COMPRADORES INICIALES, DEL ASESOR DE LA EMISORA Y DE LOS AGENTES COLOCADORES LOCALES RESPECTO DEL DERECHO ARGENTINO

Martínez de Hoz & Rueda

Bouchard 680 19º,

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,

República Argentina

AUDITORES EXTERNOS

Price Waterhouse & Co. S.R.L.

Bouchard 557 – Piso 8º (C1106ABG)

Ciudad Autónoma de Buenos Aires Argentina