



VISTA ENERGY ARGENTINA S.A.U.

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES (NO CONVERTIBLES EN ACCIONES) CLASE XXIX DENOMINADAS, A SER INTEGRADAS Y PAGADERAS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES EN EL EXTERIOR A TASA DE INTERÉS FIJA CON VENCIMIENTO ENTRE EL QUINTO Y EL OCTAVO ANIVERSARIO DE LA FECHA DE EMISIÓN Y LIQUIDACIÓN**

**LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE XXIX SERÁN OFRECIDAS POR UN VALOR NOMINAL DE HASTA US\$400.000.000 (DÓLARES ESTADOUNIDENSES CUATROCIENTOS MILLONES) AMPLIABLE POR HASTA UN VALOR NOMINAL DE US\$600.000.000 (DÓLARES ESTADOUNIDENSES SEISCIENTOS MILLONES) Y SERÁN EMITIDAS EN EL MARCO DEL PROGRAMA GLOBAL PARA LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES (NO CONVERTIBLES EN ACCIONES) A CORTO, MEDIANO O LARGO PLAZO POR UN MONTO MÁXIMO DE HASTA US\$ 3.000.000.000 (DÓLARES ESTADOUNIDENSES TRES MIL MILLONES) (O SU EQUIVALENTE EN OTRAS MONEDAS O UNIDADES DE VALOR O MEDIDA).**

Este suplemento de prospecto (el “Suplemento” o el “Suplemento de Prospecto”, indistintamente) corresponde a las obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) clase XXIX a tasa de interés fija con vencimiento entre el quinto y el octavo aniversario de la Fecha de Emisión y Liquidación (según este término se define más adelante), denominadas, a ser integradas y pagaderas en efectivo en Dólares Estadounidenses en el exterior, a ser emitidas por VISTA ENERGY ARGENTINA S.A.U. (la “Emisora”, la “Sociedad” o la “Compañía”, o “Vista Argentina”, indistintamente) por un valor nominal de hasta US\$400.000.000 (Dólares Estadounidenses cuatrocientos millones) ampliable por hasta un valor nominal de US\$600.000.000 (Dólares Estadounidenses seiscientos millones) (las “Obligaciones Negociables Clase XXIX” o las “Obligaciones Negociables” indistintamente) en el marco de su programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) a corto, mediano o largo plazo por un monto máximo de hasta US\$3.000.000.000 (Dólares Estadounidenses tres mil millones) (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor o medida) (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 emitidas de conformidad con la Ley N° 23.576 de Obligaciones Negociables y sus modificatorias (la “Ley de Obligaciones Negociables”), la Ley N° 26.831 de Mercado de Capitales, sus modificatorias y reglamentarias, incluyendo, sin limitación, la Ley N° 27.440 y el Decreto N° 471/18 (la “Ley de Mercado de Capitales”) y las normas de la Comisión Nacional de Valores (la “CNV”) según texto ordenado por la Resolución General de la CNV N° 622/2013, y sus modificatorias (las “Normas de la CNV”) y cualquier otra ley y/o reglamentación aplicable. Las Obligaciones Negociables serán obligaciones negociables simples no convertibles en acciones, no subordinadas, con garantía común y sin garantía de terceros, y en todo momento tendrán igual prioridad de pago que todas las demás deudas no garantizadas y no subordinadas, presentes y futuras de la Sociedad (salvo las obligaciones que gozan de preferencia por ley o de puro derecho, incluyendo, sin limitación, reclamos impositivos y laborales).

**El Programa no cuenta con calificación de riesgo. A nivel local, las Obligaciones Negociables no contarán con una calificación de riesgo. Las Obligaciones Negociables podrán contar con una o más calificaciones a nivel internacional que será/n publicada/s a través de un aviso complementario al presente Suplemento Para más información ver la sección “Calificación de Riesgo” en este Suplemento.**

El capital de las Obligaciones Negociables será amortizado en tres cuotas anuales y consecutivas, según lo indicado en la Sección “Descripción de la Oferta y la Negociación – Descripción de las Obligaciones Negociables” del presente, en las fechas que serán informadas por la Emisora en el Aviso de Resultados. La Fecha de Vencimiento será determinada e informada por la Emisora en el Aviso de Resultados (tal como se dicho término se define más adelante). Las Obligaciones Negociables devengarán intereses a una Tasa Fija que será determinada por la Emisora juntamente con los Compradores Iniciales (tal como se dicho término se define más adelante) de conformidad con el procedimiento previsto en la sección “Plan de Distribución de las Obligaciones Negociables”, y será informada mediante el Aviso de Resultados. La integración del precio de suscripción de las Obligaciones Negociables deberá ser realizada en efectivo, en Dólares Estadounidenses en el exterior.

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 compradores calificados en virtud de la exención de registro establecida por la Norma 144A de la Securities Act (la “Regla 144A”), y (ii) a ciertas personas que no sean personas estadounidenses en transacciones off-shore en los términos de la Regulación S de la Securities Act (la “Regulación S”). Los potenciales inversores son notificados en virtud del presente que la Sociedad podría apoyarse en la exención a las disposiciones del Artículo 5 de la Securities Act establecida por la Regla 144A.

La Sociedad solicitó autorización para el listado de las Obligaciones Negociables en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“BYMA”) y para su negociación en A3 Mercados S.A. (el “A3 Mercados”).

Este Suplemento debe leerse conjuntamente con el prospecto del Programa de fecha 7 de mayo de 2025 (el “Prospecto”) y demás documentos relevantes para la emisión de Obligaciones Negociables, los cuales se encuentran a disposición del público inversor en formato digital, en la página web de la CNV (<https://www.argentina.gob.ar/cnv>) a través de la Autopista de la Información Financiera (la “AIF”), en el Boletín Diario Electrónico de A3 Mercados, en la sección Hechos Relevantes ([https://servicios.mae.com.ar/mercados/boletin\\_diario/default.aspx](https://servicios.mae.com.ar/mercados/boletin_diario/default.aspx)) y en el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la “BCBA”) (<https://www.byma.com.ar>) (el “Boletín Diario de la BCBA”).

La Sociedad 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. (“Euroclear”) y Caja de Valores S.A. (“CVSA”) en la Fecha de Emisión y Liquidación.

**De conformidad con la Resolución General N° 917/2021 de la CNV, se informa que el producido de las Obligaciones Negociables a emitirse no será destinado a los fines establecidos por el Decreto N° 621/2021, sin perjuicio de lo cual serán aplicados de conformidad con lo establecido por la Ley de Obligaciones Negociables, véase la sección “Información Adicional – Carga Tributaria” del Prospecto.**

Los responsables del presente documento manifiestan, con carácter de declaración jurada, que la totalidad de los términos y condiciones en el Suplemento se encuentran vigentes. Todo eventual inversor deberá leer cuidadosamente los factores de riesgo contenidos en el presente Suplemento. Invertir en obligaciones negociables de la Emisora implica riesgos. Véase la sección titulada “Factores de Riesgo” en este Suplemento y en cualquier documento incorporado por referencia.

El Directorio de la Emisora manifiesta con carácter de declaración jurada que 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 ni figuran en las listas de terroristas y organizaciones terroristas emitidas por el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas.

Oferta pública autorizada por Resolución N° RESFC-2019-20350-APN-DIR#CNV del Directorio de la CNV de fecha 19 de julio de 2019 (conforme fuera enmendada por la Resolución N° RESFC-2021-21290-APN-DIR#CNV del Directorio de la CNV de fecha 22 de julio 2021), su prórroga en el plazo de vigencia, el aumento del monto del Programa y la modificación de ciertos términos y condiciones ha sido autorizada por la Resolución DI-2024-50-APN-GE#CNV de la CNV de fecha 10 de julio de 2024 y el segundo aumento del monto del Programa junto con la Enmienda mediante Disposición N° DI-2024-90-APN-GE#CNV de la CNV de fecha 22 de noviembre de 2024. La actualización del Prospecto ha sido autorizada por la Disposición N° RE-2025-40859006-APN-GE#CNV de la CNV de fecha 21 de abril de 2025. La autorización de la CNV sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en el Prospecto y/o en el presente Suplemento. Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables fueron aprobados por el Directorio de la Emisora con fecha 2 de junio de 2025. La veracidad de la información contable, financiera y económica, así como de toda otra información suministrada en el Prospecto y/o en el presente es exclusiva responsabilidad del Directorio de la Emisora y, en lo que les atañe, del órgano de fiscalización de la Emisora y de los auditores en cuanto a sus respectivos informes sobre los estados contables que se acompañan y demás responsables contemplados en los artículos 119 y 120 de la Ley de Mercado de Capitales. El Directorio de la Emisora manifiesta, con carácter de declaración jurada, que el Prospecto y el presente Suplemento contienen, a la fecha de su respectiva 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 la presente emisión, conforme las normas vigentes. La Emisora asume la responsabilidad por las declaraciones realizadas en el Prospecto y en este Suplemento de Prospecto sobre la completitud en la divulgación de los riesgos involucrados y la situación de la Emisora, los cuales se basan en la información disponible y en las estimaciones razonables de la administración.

Podrán solicitarse copias y/o versiones en formato digital del Prospecto, del Suplemento y de los estados financieros de la Compañía referidos en los mismos y los estados financieros de PEPASA y/de AFBN (conforme dichos términos se definen en el presente Suplemento) en la sede social de la Emisora, sita en Av. Libertador 101, Piso 12, Vicente López, Provincia de Buenos Aires, en Días Hábiles en el horario de 10 a 18 horas (correo electrónico: [ir@vistaenergy.com](mailto:ir@vistaenergy.com)). Asimismo, el Prospecto y el presente Suplemento se encuentran disponibles en la AIF, en el sitio *web* institucional de la Emisora <https://vistaenergy.com>, y en el micrositio *web* de licitaciones del sistema "SIOPEL" de A3 Mercados (<https://a3mercados.com.ar/>) y en el Boletín Electrónico de A3 Mercados.

#### Compradores Iniciales

Santander US Capital Markets LLC

Citigroup Global Markets Inc.

Itaú BBA USA Securities, Inc.



Banco Santander Argentina S.A.

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

Macro Securities S.A.U.

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

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

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de  
Negociación Integral  
Matrícula N° 59 de la CNV

## BALANZ

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

La fecha de este Suplemento es 2 de junio de 2025

Alejandro Cheriákov  
Director y Subdelegado

## ÍNDICE

|  |            |
|--|------------|
| <b>AVISO A LOS INVERSORES Y DECLARACIONES</b>                                | <b>4</b>   |
| <b>EJECUCIÓN DE SENTENCIAS CONTRA PERSONAS EXTRANJERAS</b>                   | <b>10</b>  |
| <b>DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS</b>                                    | <b>11</b>  |
| <b>PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRO TIPO DE INFORMACIÓN</b>  | <b>14</b>  |
| <b>RESUMEN</b>   | <b>24</b>  |
| <b>RESUMEN DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES</b> | <b>33</b>  |
| <b>FACTORES DE RIESGO</b>  | <b>40</b>  |
| <b>INFORMACIÓN FINANCIERA</b>  | <b>54</b>  |
| <b>DESTINO DE LOS FONDOS</b>   | <b>80</b>  |
| <b>DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y LA NEGOCIACIÓN</b>                             | <b>81</b>  |
| <b>RESTRICCIONES A LA TRANSFERENCIA</b>                                      | <b>131</b> |
| <b>PLAN DE DISTRIBUCIÓN</b>  | <b>136</b> |
| <b>GASTOS DE EMISIÓN</b>   | <b>142</b> |
| <b>CONTRATO DE COLOCACIÓN</b>  | <b>143</b> |
| <b>HECHOS POSTERIORES AL CIERRE</b>  | <b>144</b> |
| <b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>   | <b>145</b> |
| <b>CALIFICACIÓN DE RIESGO</b>  | <b>170</b> |
| <b>ANEXO I</b>   | <b>171</b> |

## AVISO A LOS INVERSORES Y DECLARACIONES

La Emisora declara que el Prospecto, complementado por este Suplemento, contiene a la fecha de su publicación información completa de la Emisora y de las Obligaciones Negociables y, que dicha información incluida en el Prospecto, complementada por este Suplemento, es verdadera y exacta en todos los aspectos materiales y no resulta engañosa en ningún aspecto y que no existen otros hechos, en relación con la Emisora, cuya omisión ocasione que, en el contexto de la oferta y emisión de las Obligaciones Negociables, la totalidad del Prospecto o parte de dicha información, complementada por este Suplemento, resulte equívoca en algún aspecto material.

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

Para obtener información relativa a la normativa vigente en materia de prevención del lavado de activos, control de cambios y carga tributaria, véase “*Información Adicional—g) Prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo*” del Prospecto.

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 Prospecto y este Suplemento constituyen los documentos básicos a través de los cuales se realiza la oferta pública de las Obligaciones Negociables. El contenido del Prospecto y/o de este Suplemento no debe ser interpretado como asesoramiento legal, comercial, financiero, cambiario, impositivo y/o de otro tipo por parte de la Emisora, los Compradores Iniciales y/o de los Agentes Colocadores Locales. 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.

Salvo por los Compradores Iniciales y los Agentes Colocadores Locales no se ha autorizado a persona alguna 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 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 Compradores Iniciales y/o los Agentes Colocadores Locales, no siendo responsables por la información que otros puedan proveer.

La Sociedad 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 Compradores Iniciales ni los Agentes Colocadores Locales tendrán responsabilidad alguna por incumplimientos a dichas normas vigentes.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



Las Obligaciones Negociables no cuentan con un mercado de negociación establecido. Los Compradores Iniciales y los Agentes Colocadores Locales podrán, pero no estarán obligados a, realizar (i) actividades de formación de mercado, en consecuencia, no pudiendo brindar la Emisora garantías acerca de la liquidez de las Obligaciones Negociables ni del mercado de negociación de las mismas; u (ii) operaciones que establezcan, mantengan o de otra manera afecten el precio de mercado de las Obligaciones Negociables.

Los Compradores Iniciales y los Agentes Colocadores Locales de las Obligaciones Negociables, una vez que las mismas ingresen en la negociación secundaria, podrán realizar operaciones destinadas a estabilizar el precio de mercado de las obligaciones negociables, únicamente a través de los sistemas informáticos de negociación bajo segmentos que aseguren la prioridad precio tiempo y por interferencia de ofertas, garantizados por el mercado y/o la cámara compensadora en su caso, todo ello conforme con el Artículo 12, Sección IV, Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV y demás normas vigentes (las cuales podrán ser suspendidas y/o interrumpidas en cualquier momento). Dichas operaciones deberán ajustarse a las siguientes condiciones: (i) 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 correspondientes obligaciones negociables en el mercado; (ii) podrán ser realizadas por agentes que hayan participado en la organización y coordinación de la colocación y distribución de la emisión; (iii) podrán realizarse operaciones de estabilización destinadas a evitar o moderar alteraciones bruscas en el precio al cual se negocien las obligaciones negociables comprendidas en la oferta pública inicial en cuestión por medio del sistema de formación de libro o por subasta o licitación pública; (iv) ninguna operación de estabilización que se realice en el período autorizado podrá efectuarse a precios superiores a aquellos a los que se haya negociado las obligaciones negociables en cuestión en los mercados autorizados, en operaciones entre partes no vinculadas con las actividades de organización, distribución y colocación; y (v) agentes que realicen operaciones en los términos antes indicados, deberán informar a los mercados la individualización de las mismas, los mercados deberán individualizar como tales y hacer públicas las operaciones de estabilización, ya fuere en cada operación individual o al cierre diario de las operaciones.

La información contenida en el Prospecto y/o 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. El Prospecto y/o este Suplemento contienen resúmenes, que la Emisora considera precisos, de ciertos documentos de la Emisora. Los resúmenes contenidos en el Prospecto y/o en este Suplemento se encuentran condicionados en su totalidad a esas referencias.

### **Inversores Calificados**

En la Argentina, la oferta pública primaria de estas 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, las Obligaciones Negociables sólo pueden ser adquiridas por Inversores Calificados: (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 (los “Inversores Calificados”).

### **Aprobaciones societarias**

La creación y los términos y condiciones del Programa y la emisión de obligaciones negociables bajo el mismo fueron aprobados en la Asamblea de Accionistas de la Emisora del 7 de mayo de 2019, y por la reunión de Directorio de la Emisora del 7 de mayo de 2019. La prórroga en el plazo de vigencia, el aumento en el monto y la modificación de ciertos términos y condiciones del Programa fue aprobado por

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



la Asamblea de Accionistas de la Emisora del 7 de mayo de 2024, y por el Directorio de la Compañía el 7 de mayo de 2024. La segunda ampliación del monto del Programa fue resuelta por la Asamblea de Accionistas autoconvocada de la Emisora de fecha 29 de octubre de 2024 y por el Directorio de la Sociedad de fecha 29 de octubre de 2024. La actualización del Prospecto fue aprobada por el Directorio de la Compañía el 17 de marzo de 2025. Por su parte, la emisión de las Obligaciones Negociables y los términos y condiciones particulares de las mismas fueron aprobados en la reunión de Directorio de la Emisora del 2 de junio de 2025, en ejercicio de las facultades delegadas por la Asamblea mencionada precedentemente.

### **Declaraciones y garantías de los adquirentes de las obligaciones negociables**

La presentación de cualquier Manifestación de Interés (tal como dicho término se define en la Sección “*Plan de Distribución*” en el presente) o la adquisición posterior de las Obligaciones Negociables implicará, según fuera aplicable, las declaraciones y garantías a favor de la Emisora, los Compradores Iniciales y los Agentes Colocadores Locales, por parte de cada inversor, y sus cesionarios por cualquier causa o título, de que:

(a) reconoce y acepta que (i) cuenta con suficiente conocimiento y experiencia en asuntos financieros, comerciales, tributarios y relacionados a inversiones en valores negociables (en particular, relacionados a inversiones con escasa liquidez y riesgos relacionados), (ii) ha prestado particular atención a los Factores de Riesgo detallados en el Prospecto y en este Suplemento a la hora de decidir acerca de la inversión en las Obligaciones Negociables, y (iii) la inversión en las Obligaciones Negociables (1) será consistente con sus necesidades y condición financiera, objetivos y perfil de riesgo, y (2) será consistente y cumplirá con las políticas de inversión, guías, códigos de conducta y otras restricciones aplicables que le resulten aplicables;

(b) conoce y acepta la información descrita más arriba en “*Aviso a los Inversores y Declaraciones*” en el presente;

(c) está en posición de soportar los riesgos económicos de la inversión en las Obligaciones Negociables;

(d) le ha sido puesta a disposición y/o ha recibido copia de, y ha revisado y analizado cuidadosamente la totalidad de la información contenida en el Prospecto, el presente Suplemento (incluyendo los estados financieros, documentos que se encuentran a disposición de los Inversores Calificados en la AIF y en la Página Web de la Compañía) y todo otro documento relacionado con la emisión de las Obligaciones Negociables y ha analizado cuidadosamente las operaciones, la situación y las perspectivas de la Compañía, todo ello en la medida necesaria para tomar por sí mismo y de manera independiente su decisión de suscribir las Obligaciones Negociables, y suscribe las Obligaciones Negociables basándose solamente en su propia revisión y análisis;

(e) entiende el alcance de la exposición al riesgo en relación con la inversión en las Obligaciones Negociables, y teniendo en cuenta sus propias circunstancias y condición financiera, ha tomado todos los recaudos que razonablemente ha estimado necesarios antes de realizar la misma, y en tal sentido, al tomar la decisión de suscribir las Obligaciones Negociables, se ha basado en su propio análisis de aquellos títulos, incluyendo los beneficios y riesgos involucrados en relación con la Emisora, las Obligaciones Negociables, los documentos de la oferta de las Obligaciones Negociables (el Prospecto, el Suplemento y todos aquellos avisos complementarios), y esta emisión, y considera que los mismos son adecuados a su nivel de entendimiento, perfil del inversor y tolerancia al riesgo, razón por la cual también reconoce que la puesta a disposición del presente por vía electrónica o en formato papel no implica ni será interpretado bajo ninguna circunstancia como una recomendación de compra o asesoramiento por parte de la Emisora, de los Compradores Iniciales y/o de los Colocadores y/o de cualquiera de sus respectivas sociedades controlantes, controladas, vinculadas o sujetas a control común (y/o de cualquiera de sus empleados, agentes, directores y/o gerentes);

(f) no ha recibido ningún tipo de asesoramiento legal, comercial, financiero, cambiario, impositivo y/o de ningún otro tipo por parte de la Compañía, ni de los Compradores Iniciales ni de los Colocadores y/o de cualquiera de sus empleados, agentes, directores y/o gerentes, y/o de cualquiera de sus sociedades

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



controlantes, controladas, vinculadas o sujetas a control común (ni de sus empleados, agentes, directores y/o gerentes);

(g) no ha recibido de la Compañía, ni de los Compradores Iniciales ni de los Colocadores, información o declaraciones que sean inconsistentes, o difieran, de la información o de las declaraciones contenidas en el Prospecto (incluyendo los estados contables adjuntos al mismo), en el presente Suplemento (incluyendo los estados financieros que se encuentran a disposición del público inversor en la AIF y en la Página Web de la Compañía) y todo otro documento relacionado con la emisión de las Obligaciones Negociables;

(h) conoce y acepta los términos descritos en la sección “*Plan de Distribución*” del presente Suplemento. Sin limitar lo expuesto precedentemente, el inversor conoce y acepta, en los términos indicados más abajo en “*Plan de Distribución*” del presente Suplemento, que (i) la oferta pública primaria en Argentina será dirigida exclusivamente a “*inversores calificados*” según se los define en el artículo 12, Sección I, Capítulo VI, Título II de las Normas de la CNV, oferta que será realizada a través de los Agentes Colocadores Locales conforme los términos y condiciones del presente Suplemento y que será realizada mediante una oferta que califique como oferta pública en Argentina conforme con los términos de la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV y demás normativa aplicable, (ii) la Oferta Internacional consistirá en una oferta internacional no sujeta a los requisitos de registro de la Ley de Títulos Valores Estadounidense en la cual los Compradores Iniciales actuarán como compradores iniciales de dicha oferta, que estará dirigida (1) en los Estados Unidos a compradores calificados en virtud de la Regla 144A y (2) fuera de los Estados Unidos y de Argentina, a personas no estadounidenses (“*non-U.S. persons*”) en transacciones fuera de los Estados Unidos (“*offshore transactions*”) en virtud de la exención de los requisitos de registro de la Ley de Títulos Valores Estadounidense sobre la base de la Regulación S de dicha ley, (iii) las Manifestaciones de Interés que presente a los Colocadores serán firmes y vinculantes y sin posibilidad de retirarlas y/o revocarlas;

(i) conoce y acepta que la Emisora y los Colocadores tendrán derecho de rechazar cualquier Manifestación de Interés en los casos y con el alcance detallado en la sección “*Plan de Distribución*” del presente;

(j) conoce y acepta que ni la Emisora ni los Colocadores garantizan a los Inversores Calificados que presenten las Manifestación de Interés, que mediante el mecanismo de adjudicación descrito más abajo (i) se les adjudicarán Obligaciones Negociables; ni que (ii) se les adjudicará el mismo valor nominal de Obligaciones Negociables solicitado en la Manifestación de Interés;

(k) conoce y acepta que la Emisora podrá declarar desierta la colocación de las Obligaciones Negociables, en todos los casos detallados en el presente Suplemento;

(l) se encuentra radicado en una jurisdicción que no es considerada “*no cooperante o de baja o nula tributación*” y utiliza cuentas pertenecientes a entidades financieras radicadas en jurisdicciones que no son consideradas “*no cooperantes o de baja o nula tributación*” a efectos de realizar la suscripción e integración de las Obligaciones Negociables, renunciando, en caso de falsedad de esta declaración y garantía, a reclamar a la Emisora y/o a cualquier Colocador el pago de cualquier mayor costo o monto adicional derivado de ello;

(m) (i) los fondos y valores que corresponden a la suscripción de las Obligaciones Negociables son provenientes de actividades lícitas relacionadas con su actividad; (ii) la información consignada en las órdenes de suscripción y para los registros de los Colocadores, es exacta y verdadera, y (iii) tiene conocimiento de la normativa sobre encubrimiento y lavado de activos regulada por la Ley de Prevención de Lavado de Activos y no usa fondos provenientes de países de “*baja o nula tributación*”;

(n) conoce y acepta que, en caso de que las Obligaciones Negociables no sean integradas en la forma prevista en la sección “*Plan de Distribución*” en el presente, los Colocadores procederán según las instrucciones que les impartan la Emisora, que podrán incluir, entre otras, la pérdida por parte de los Inversores Calificados incumplidores del derecho de suscribir las Obligaciones Negociables en cuestión sin necesidad de otorgarle la posibilidad de remediar su incumplimiento;

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



(o) conoce y acepta que la Emisora, a su sólo criterio, podrá dejar sin efecto la colocación y adjudicación de las Obligaciones Negociables, en cualquier momento anterior a la finalización del Período de Licitación Pública (conforme dicho término se define más adelante), en caso de que hayan sucedido cambios en la normativa cambiaria, impositiva y/o de cualquier otra índole que tornen más gravosa la emisión de las Obligaciones Negociables para la Emisora, según lo determine la propia Emisora, quedando pues sin efecto alguno la totalidad de las Manifestaciones de Interés recibidas. Esta circunstancia no generará responsabilidad alguna para la Emisora ni para los Colocadores ni otorgará a los Inversores Calificados ni a los Agentes de A3 Mercados (según dicho término se define más adelante) que hayan ingresado Manifestaciones de Interés (y/o a los Inversores Calificados que hayan presentado a los mismos las correspondientes Manifestaciones de Interés) derecho a reclamar compensación y/o indemnización alguna;

(p) conoce y acepta que las Obligaciones Negociables están denominadas y serán pagaderas en Dólares Estadounidenses en el exterior y que, la capacidad de la Emisora de efectuar pagos de capital y/o intereses sobre las Obligaciones Negociables, puede verse afectada por devaluaciones cambiarias, mayores controles de cambio y/u otras situaciones de pérdida de poder adquisitivo del Peso contra el Dólar;

(q) conoce y acepta las restricciones cambiarias imperantes en Argentina, y conoce que las mismas pueden modificarse y/o agravarse en el futuro;

(r) conoce y acepta las regulaciones cambiarias vigentes que impiden a un inversor no residente en la República Argentina acceder al mercado local de cambios para repatriar el producido de su inversión en las Obligaciones Negociables;

(s) conoce y acepta las restricciones a la transferencia de las Obligaciones Negociables previstas bajo la sección “Restricciones a la Transferencia” más adelante en el presente Suplemento; y

(t) conoce y acepta que las Obligaciones Negociables ofrecidas mediante la Oferta Internacional constituye una oferta que no viola la Ley de Títulos Valores Estadounidenses.

Cada Inversores Calificado reconoce que: (i) se le ha brindado la oportunidad de solicitar a la Emisora el examen de toda la información pública adicional que dicho inversor consideró necesaria para verificar la exactitud de la información contenida en este Suplemento o complementarla; (ii) no se ha basado en la Emisora, ni en ninguna persona vinculada a la Emisora, ni en los Compradores Iniciales, ni en los Colocadores, en relación con su propia investigación de la exactitud de dicha información o su decisión de inversión; (iii) ninguna persona ha sido autorizada a suministrar ninguna información o a formular ninguna declaración sobre la Emisora o las Obligaciones Negociables, salvo por las contenidas en este Suplemento. En caso de haber sido suministrada o formulada, no deberá tenerse a dicha información o declaración como autorizada ni consentida por la Emisora, ni por los Compradores Iniciales ni por los Colocadores, ni atribuirse a la Emisora, ni por los Compradores Iniciales o los Colocadores; y (iv) han obtenido la debida información previa respecto al alcance del presente.

### **Prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo**

La Emisora y/o los Colocadores podrán requerir a quienes deseen suscribir y a los tenedores de las Obligaciones Negociables, información relacionada con el cumplimiento del régimen de Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo conforme con lo dispuesto por la Ley N°25.246 modificada posteriormente por las Leyes N° 26.087, 26.119, 26.268, 26.683, 26.734 27.739, 26.831, 26.860, 27.260, 27.304, 27.440, 27.446 y 27.508 o por disposiciones, resoluciones o requerimientos de la Unidad de Información Financiera (la “UIF”), de la CNV o del Banco Central. La Emisora y/o los Colocadores podrán rechazar las suscripciones cuando quien desee suscribir las Obligaciones Negociables no proporcione, a satisfacción de la Emisora y/o de los Colocadores, la información y documentación solicitada. Para mayor información, véase “*Información Adicional – g) Prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo*” del Prospecto.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



### **Ciertos términos definidos**

A los fines de este Suplemento, “Argentina” significa la República Argentina, “Pesos”, “Ps.” o “\$” significan la moneda de curso legal en la Argentina, “Estados Unidos” significa los Estados Unidos de América, “Dólares” o “US\$” o “U\$S” o “Dólares Estadounidenses” significan la moneda de curso legal en los Estados Unidos, y “Banco Central” o “BCRA” significan Banco Central de la República Argentina. Las referencias a cualquier norma contenida en el presente son referencias a las normas en cuestión incluyendo sus modificatorias y reglamentarias. Salvo definición en contrario incluida en el presente Suplemento, los términos en mayúscula utilizados y no definidos en este Suplemento tendrán el significado que se les asigna en el Prospecto. Salvo definición en contrario incluida en el presente Suplemento, los términos en mayúscula utilizados y no definidos en este Suplemento tendrán el significado que se les asigna en el Prospecto.

Todos los términos en mayúscula utilizados pero no definidos en el presente Suplemento, tienen el significado que se les asigna en el Prospecto.

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



## EJECUCIÓN DE SENTENCIAS CONTRA PERSONAS EXTRANJERAS

La Emisora es una sociedad (anónima unipersonal) 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. Como resultado, puede no ser posible para los inversores efectuar la notificación de un proceso dentro de los Estados Unidos 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 EE.UU. u otro tribunal no argentino, una acción original basada únicamente en las disposiciones de responsabilidad civil de las leyes federales de valores de EE.UU. u otras leyes de valores 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 federales de valores de EE.UU. u otras leyes de valores 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.

El reconocimiento y ejecución de sentencias extranjeras serían efectuadas por los tribunales en Argentina; siempre que se cumplan los requisitos de la ley argentina, tales como: (i) la sentencia, que debe ser definitiva en la jurisdicción donde se dictó, fue emitida por un tribunal competente, de acuerdo con los principios argentinos 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 fue 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

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



## DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

Este Suplemento incluye “estimaciones” sobre el futuro, entre ellas, sin limitación, las expectativas de la Sociedad sobre las condiciones de Argentina y la industria en la que opera, así como sobre el desempeño, la situación patrimonial y los resultados de las operaciones futuras de la Sociedad, sus gastos de capital, liquidez y estructura de capital. las palabras tales como “creemos”, “esperamos”, “anticipamos”, “planeamos”, “pretendemos”, “debería”, “intentamos”, “estimamos”, “futuro” y otras expresiones similares se incluyen con la intención de identificar declaraciones sobre el futuro. Las estimaciones futuras están basadas en numerosas suposiciones, incluyendo nuestras creencias, expectativas y proyecciones actuales respecto de eventos presentes y futuros, así como tendencias financieras que afectan nuestro negocio. Estas expectativas y proyecciones están sujetas a importantes riesgos e incertidumbres conocidos y desconocidos que podrían provocar que nuestros resultados actuales, desempeño o éxitos, o los resultados de la industria, difieran materialmente de cualquier resultado esperado o proyectado, o del desempeño o logros expresados o implícitos por dichas estimaciones futuras. Muchos factores importantes, adicionales a los que se discuten en este Suplemento, podrían causar que nuestros resultados, desempeño o logros reales difieran materialmente de aquellos expresados o implícitos en nuestras estimaciones futuras, incluyendo, entre otras cosas: los riesgos e incertidumbres que pueden afectar las declaraciones sobre hechos futuros de la Sociedad incluyen, sin limitación, los siguientes:

- 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 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 renovar determinadas concesiones de explotación de hidrocarburos;

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



- 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 y/ apreciación 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 y gas descubiertas, y cambios a nuestras estimaciones previas;
- incremento en la competencia de mercado en el sector energético en Argentina;
- posibles cambios regulatorios y modificaciones en los acuerdos de libre comercio impulsados por la evolución de las políticas comerciales de EE. UU. y los desarrollos políticos en Argentina;
- cualquier posible efecto adverso que pueda surgir en relación con posibles decisiones, adquisiciones, desinversiones u otras reorganizaciones societarias;
- cambio climático y fenómenos meteorológicos graves;

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



- tasas de inflación continuas y/o más altas;
- otros factores identificados en la sección “*Factores de Riesgo*”;
- entornos macroeconómicos mundiales adversos, como guerras comerciales, inflación elevada, recesión mundial, y creciente volatilidad de los mercados, especialmente en relación con los precios de las materias primas; y
- los conflictos geopolíticos, tanto potenciales como en curso, tales como aquellos entre Rusia y Ucrania, Israel, Hamás e Irán y China y Taiwán.

Las declaraciones sobre hechos futuros contenidas en este prospecto se refieren únicamente a la fecha del presente Suplemento y la Sociedad no asume obligación alguna de actualizar las declaraciones sobre hechos futuros u otra información con el propósito de reflejar eventos o circunstancias ocurridos con posterioridad a la fecha de este Suplemento.

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



## PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OTRO TIPO DE INFORMACIÓN

Vista Energy Argentina S.A.U. (anteriormente conocida como Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.) es una sociedad anónima unipersonal organizada bajo las leyes de Argentina.

### Referencias

A menos que se indique lo contrario o el contexto lo requiera, las referencias en este Suplemento (i) los términos "emisor", "Vista Argentina", "Compañía", "Nosotros", "Nos" y "Nuestro" se refieren a Vista Energy Argentina S.A.U., (ii) los términos "*sociedad controlante*" y "Vista Energy SAB" se refieren a Vista Energy, S.A.B. de C.V. (anteriormente conocida como Vista Oil & Gas, S.A.B. de C.V.), una sociedad anónima bursátil de capital variable organizada bajo las leyes de México, y sus subsidiarias consolidadas, (iii) el término "Vista Holding I" se refiere a Vista Energy Holding I, S.A. de C.V. (anteriormente conocida como Vista Oil & Gas Holding I, S.A. de C.V.); (iv) el término "Vista Holding II" se refiere a Vista Energy Holding II, S.A. de C.V. (anteriormente conocida como Vista Oil & Gas Holding II, S.A. de C.V.); y (v) el término "PEPASA" se refiere a Vista Energy LACH S.A. (anteriormente conocida como Petronas E&P Argentina S.A.).

Las referencias a "Argentina" se refieren a la República Argentina, las referencias a "México" se refieren a los Estados Unidos Mexicanos, las referencias a los "Estados Unidos" o "EE.UU." se refieren a los Estados Unidos de América, las referencias a "US\$" y "Dólares Estadounidenses" son a Dólares Estadounidenses, las referencias a "Ps." y "Pesos" son a Pesos Argentinos. Además, la frase "*gobierno Argentino*" se refiere al gobierno federal de Argentina y la frase "*gobierno de EE.UU.*" se refiere al gobierno federal de los Estados Unidos.

Los términos contables tienen las definiciones establecidas bajo las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

Las referencias a "pro forma" se refieren a información financiera, operativa y de otro tipo presentada dando efecto pro forma a (i) la Adquisición de PEPASA (según este término se define más adelante) como si dicha transacción hubiere ocurrido el 1 de enero de 2024 y (ii) la Reorganización Societaria (según este término se define más adelante), como si dicha transacción hubiere ocurrido el 1 de enero de 2022. Para mayor información, ver "*—Información Financiera Pro Forma*".

### Sociedad Controlante

Vista Argentina es propiedad total de Vista Holding I, que a su vez es controlada por Vista Energy SAB. Vista Energy SAB es una sociedad anónima bursátil de capital variable incorporada en México el 22 de marzo de 2017. Vista Energy SAB es considerada un emisor privado extranjero, según la definición de la Regla 3b-4(c) del Exchange Act. Como tal, presenta y proporciona informes, incluidos informes anuales en el formulario 20-F e informes en el formulario 6-K, y otra información a la SEC de acuerdo con las reglas y regulaciones de la SEC que se aplican a los emisores privados extranjeros. Esta información está disponible para el público en el sitio web de la SEC en [www.sec.gov](http://www.sec.gov). Ninguna de la información de Vista Energy SAB contenida en sus informes anuales en el formulario 20-F y en los informes en el formulario 6-K está incorporada aquí por referencia.

El Directorio de Vista Energy SAB es responsable de la supervisión de su negocio y está compuesto por seis miembros, de los cuales cinco son independientes. Los comités del Directorio de Vista Energy SAB están completamente integrados por miembros independientes.

### Estados financieros e información

La información financiera contenida en este Suplemento incluye los estados financieros auditados de la Emisora al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y por los años terminados en esas fechas, incluyendo las notas correspondientes ("Estados Financieros 2024-2023 Vista Argentina"), los estados financieros auditados de la Emisora al 31 de diciembre de 2023 y 2022 y por los años terminados en esas fechas, incluyendo

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



las notas correspondientes ("Estados Financieros 2023-2022 Vista Argentina") y, junto con los Estados Financieros 2024-2023 Vista Argentina, los "Estados Financieros Auditados", y los estados financieros intermedios condensados no auditados al 31 de marzo de 2025 y por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024 ("Estados Financieros Intermedios Condensados No Auditados"). Nos referimos colectivamente a nuestros Estados Financieros Intermedios Condensados No Auditados y a nuestros Estados Financieros Auditados como nuestros "Estados Financieros". Para mayor información, véase "*Antecedentes Financieros*" del Prospecto.

Además, este Suplemento incluye (i) los estados financieros auditados de PEPASA al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y por los años terminados en esas fechas, y los estados financieros intermedios condensados no auditados al 31 de marzo de 2025 y por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024 ("Estados Financieros de PEPASA") y (ii) estados financieros auditados de AFBN S.R.L. ("AFBN") al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y por los años terminados en esas fechas (los "Estados Financieros de AFBN 2024-2023") y los estados financieros auditados de AFBN al 31 de diciembre de 2023 y 2022 y por los años terminados en esas fechas (los "Estados Financieros de AFBN 2023-2022", y junto con los Estados Financieros de AFBN 2024-2023, los "Estados Financieros de AFBN").

Al 31 de marzo de 2025 y por el período de tres meses terminado en esa fecha, Vista Argentina representó aproximadamente el 101% y el 99% de los activos totales e ingresos de Vista Energy SAB, respectivamente.

Mantenemos nuestros libros y registros contables en dólares estadounidenses, que es nuestra moneda funcional. Según lo requerido por la normativa argentina, nuestros Estados Financieros se presentan en pesos argentinos. Los Estados Financieros de PEPASA y los Estados Financieros de AFBN se presentan en pesos argentinos.

La Sociedad prepara sus Estados Financieros de acuerdo con las Normas de la CNV, que aprobaron la Resolución General N° 622 (según fuera modificada y complementada), la cual establece que los emisores de acciones y/o obligaciones negociables, sujetos a ciertas excepciones, deben preparar sus estados financieros de acuerdo con la Resolución Técnica N° 26 (y sus modificaciones) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"). Esta resolución establece la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.

Los Estados Financieros Auditados han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB y los Estados Financieros Intermedios Condensados No Auditados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "*Información Financiera Intermedia*". Los Estados Financieros Intermedios Condensados No Auditados no incluyen toda la información y las notas requeridas en nuestros Estados Financieros Auditados y deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros Auditados.

### **Presentación de Monedas y Redondeo**

Los Estados Financieros se presentan en Pesos Argentinos, y todos los montos se redondean a la cifra más cercana a mil, a menos que se indique lo contrario. Ciertas cifras incluidas en este Suplemento han sido objeto de ajustes de redondeo. En consecuencia, las cifras mostradas como totales en ciertas tablas pueden no ser una agregación aritmética de las cifras que las preceden.

Dado que el Emisor prepara sus Estados Financieros utilizando el Dólar Estadounidense como su moneda funcional y el Peso Argentino como su moneda de reporte, la conversión de su moneda funcional a la moneda de reporte se realizó siguiendo el método previsto en la NIC 21.

Debido a este proceso de conversión y al contexto de alta inflación en Argentina, la Emisora ha considerado las directrices establecidas en la NIC 29 y la CINIIF 7. Sin embargo, dado que ni esas normas ni la NIC 21 establecen el método en términos de la unidad de medida corriente al final del año o período de reporte cuando la moneda funcional es la de una moneda estable, pero la moneda de reporte es la de

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



una economía hiperinflacionaria, los Estados Financieros se han preparado convirtiendo la moneda funcional a la moneda de reporte sin incluir ningún efecto por dicha reexpresión.

### **Información Expresada en Dólares Estadounidenses**

Estamos incluyendo cierta información financiera limitada en Dólares Estadounidenses para los años terminados el 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019, y los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024, en el Anexo I adjunto a este Suplemento ("Anexo I"). Además del Anexo I, la información financiera para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 también ha sido expresada en el cuerpo de este Suplemento en Dólares Estadounidenses. Toda esta información expresada en Dólares Estadounidenses se deriva de nuestros libros y registros, los cuales se mantienen en Dólares Estadounidenses. Para evitar dudas, dichas cifras no son una traducción de conveniencia a Dólares Estadounidenses desde Pesos Argentinos a tasas de cambio especificadas, sino que reflejan directamente los montos de nuestros registros contables en Dólares Estadounidenses, que es la moneda funcional de Vista Argentina. Los Estados Financieros de Vista Argentina están presentados en Pesos Argentinos por razones regulatorias. El Anexo I también incluye cierta información financiera adicional limitada presentada en Pesos Argentinos para los años terminados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019.

El Banco de la Reserva Federal de Nueva York no informa una tasa de compra al mediodía para Pesos. La información equivalente en Dólares Estadounidenses presentada en este Suplemento se proporciona únicamente para la conveniencia del lector y no debe interpretarse como que los montos en Pesos en cuestión han sido, podrían haber sido o podrían ser convertidos a Dólares Estadounidenses a dichas tasas o a cualquier otra tasa.

El tipo de cambio para Dólares Estadounidenses cotizado por el Banco de la Nación Argentina el 30 de mayo de 2025 fue de Ps. 1.188,00 por U.S.\$1.00. Ver "*Información Adicional - Regulaciones Cambiarias – Tipos de Cambio Información sobre la Tasa de Cambio y Controles de Cambio*".

### **Información Financiera Pro Forma**

Este Suplemento incluye información financiera pro forma no auditada al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, así como para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025. Los estados de resultados pro forma no auditados han sido preparados para dar efecto pro forma a (i) la Adquisición de PEPASA (según se define más adelante) como si dicha transacción hubiera ocurrido el 1 de enero de 2024 y (ii) a la Reorganización Societaria (según se define más adelante), como si dicha transacción hubiera ocurrido el 1 de enero de 2022. Para obtener más información sobre estas transacciones, véase "*Resumen—Hechos Recientes*".

La Adquisición de PEPASA entró en vigor el 15 de abril de 2025, mientras que la Reorganización Societaria entró en vigor el 1 de enero de 2025. Por lo tanto, las cifras de Vista Argentina para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 ya reflejan los efectos de la Reorganización Societaria, pero no reflejan los efectos de la Adquisición de PEPASA. Como resultado, la información financiera pro forma no auditada para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 da efecto pro forma a la Adquisición de PEPASA y los efectos de la Reorganización Societaria ya están reflejados en las cifras históricas de Vista Argentina.

Los ajustes pro forma, que se basan en la información actualmente disponible y en ciertas suposiciones que creemos razonables, se han aplicado a la información financiera incluida en los Estados Financieros. Las suposiciones subyacentes a los ajustes pro forma se describen en las notas que acompañan la información financiera pro forma no auditada y deben leerse junto con dicha información financiera pro forma no auditada. Los estados financieros condensados pro forma y los ajustes pro forma subyacentes se basan en la información actualmente disponible e incluyen ciertas estimaciones e hipótesis realizadas por la dirección de la empresa. En consecuencia, los resultados reales podrían diferir sustancialmente de la información pro forma. Las estimaciones e hipótesis significativas incluyen, entre otras, la asignación

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



preliminar del precio de compra, basada en estimaciones e hipótesis relacionadas con el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos que se aplicaron como si la Adquisición de PEPASA se hubiera producido el 31 de marzo de 2025. La información financiera pro forma no auditada se proporciona únicamente con fines informativos y no es necesariamente indicativa de los resultados operativos que podríamos haber logrado para los períodos indicados si la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria hubieran sido efectivas el 1 de enero de 2024 y al 1 de enero de 2022, respectivamente, y no debe tomarse como una representación de nuestros futuros resultados operativos. La información financiera pro forma no auditada debe leerse junto con la información contenida en “*Antecedentes Financieros*” del Prospecto y el Anexo I incluido en este Suplemento.

La información financiera pro forma no auditada debe leerse en conjunto con lo siguiente:

- los Estados Financieros;
- los Estados Financieros de PEPASA;
- los Estados Financieros de AFBN;
- la información contenida en “*Antecedentes Financieros*” del Prospecto y el Anexo I de este Suplemento; y
- la información contenida en “*Factores de Riesgo—Riesgos Relacionados con la Sociedad— La información financiera pro forma no auditada contenida en este Suplemento puede no ser indicativa de nuestros resultados operativos y condición financiera tras la finalización de la Adquisición de PEPASA y/o la Reorganización Societaria*”.

### **Medidas Financieras No-IFRS**

En este Suplemento presentamos EBITDA Ajustado, Margen de EBITDA Ajustado, Ingreso Neto Ajustado, Deuda Neta, Ratio de Apalancamiento Bruto y Ratio de Apalancamiento Neto (en cada caso, según se define a continuación), que son medidas financieras no-IFRS. Una medida financiera no-IFRS se define generalmente como una medida numérica del rendimiento financiero histórico o futuro, la posición financiera o los flujos de efectivo de un registrante que: (i) excluye cantidades, o está sujeta a ajustes que tienen el efecto de excluir cantidades, que están incluidas en la medida más directamente comparable calculada y presentada de acuerdo con las IFRS en el estado de resultados, balance general o estado de flujos de efectivo (o estados equivalentes) de la Emisora; o (ii) incluye cantidades, o está sujeta a ajustes que tienen el efecto de incluir cantidades, que están excluidas de la medida más directamente comparable así calculada y presentada.

Definimos el EBITDA Ajustado como la ganancia del período/año, más el impuesto sobre la renta (gasto), ingreso financiero (gasto), neto, depreciación, agotamiento y amortización, costos de transacción y ganancias relacionados con combinaciones de negocios, ganancia por disposiciones de activos, gastos de reestructuración y reorganización, ganancia relacionada con la transferencia de activos convencionales, otros costos no monetarios relacionados con la transferencia de activos convencionales, ganancia (pérdida) de inversiones en asociadas y deterioro (reversión) de activos de larga duración. Consideramos que excluir las ganancias relacionadas con la transferencia de activos convencionales y otros costos no monetarios relacionados con la transferencia de activos convencionales resulta en una mejor representación de los rendimientos de la Compañía tras la Transacción de Activos Convencionales (según se define más adelante), dado que las ganancias y pérdidas generadas por la Transacción de Activos Convencionales tienen un impacto no recurrente solo durante la duración de la transacción, y su exclusión permite a nuestra administración e inversores analizar mejor nuestro desempeño operativo principal de manera consistente de un período a otro. Dado que la Transacción de Activos Convencionales entró en vigor el 1 de marzo de 2023, no fue necesario recastear los períodos anteriores. Creemos que la naturaleza de los gastos de reestructuración y reorganización es tal que no es razonablemente probable que se repitan

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



dentro de dos años, ya que están principalmente relacionados con reducciones permanentes en nuestra fuerza laboral derivadas de nuestras combinaciones de negocios, y que los gastos de reestructuración y reorganización y los costos de transacción no son gastos operativos normales y recurrentes. Creemos que al excluir los gastos de reestructuración y reorganización y los costos de transacción relacionados con combinaciones de negocios y la ganancia por disposiciones de activos, podemos proporcionar información complementaria para que nuestra administración e inversores analicen nuestro rendimiento operativo central de manera consistente de un período a otro. Además, el deterioro (reversión) de activos de larga duración se excluyó de la determinación de nuestro EBITDA Ajustado porque corresponde a un ajuste a la valoración de nuestros activos fijos, cuyo cargo es similar en naturaleza a la depreciación de propiedades, planta y equipo. Esta métrica permite a la administración y a los inversores analizar nuestro rendimiento operativo de manera consistente de un período a otro. En este sentido, la eliminación de estos costos y gastos no resulta en una reducción de los gastos operativos necesarios para llevar a cabo nuestro negocio. A la luz de los factores anteriores, nuestra administración excluye los gastos de reestructuración y reorganización, los costos de transacción relacionados con combinaciones de negocios y la ganancia por disposiciones de activos, la ganancia relacionada con la transferencia de activos convencionales y otros costos no monetarios relacionados con la transferencia de activos convencionales, beneficios (pérdidas) de inversiones en empresas asociadas y el deterioro (reversión) de activos de larga duración de nuestro EBITDA Ajustado para facilitar las revisiones del rendimiento operativo y como base para la planificación estratégica. Nuestra administración cree que excluir tales elementos permitirá a los inversores complementar su comprensión de nuestras tendencias financieras a corto y largo plazo.

Definimos el Ingreso Neto Ajustado como la ganancia del período/año, más el impuesto sobre la renta diferido (gasto), ganancia relacionada con la transferencia de activos convencionales, otros costos no monetarios relacionados con la transferencia de activos convencionales, ganancia relacionada con combinaciones de negocios y el deterioro (reversión) de activos de larga duración. Consideramos que excluir las ganancias relacionadas con la transferencia de activos convencionales, otros costos no monetarios relacionados con la transferencia de activos convencionales y las ganancias relacionadas con combinaciones de negocios resulta en una mejor representación de los rendimientos de la Compañía tras la Transacción de Activos Convencionales y la Adquisición de PEPASA, dado que las ganancias y pérdidas generadas por la Transacción de Activos Convencionales y la Adquisición de PEPASA tienen un impacto no recurrente únicamente durante la duración de la transacción, y su exclusión permite a nuestra administración e inversores analizar mejor nuestro desempeño continuo de manera consistente de un período a otro. El impuesto sobre la renta diferido (gasto) se excluyó ya que se relaciona con el reconocimiento de diferencias temporales entre las bases fiscales de los activos y pasivos y los importes en los estados financieros utilizando el método del pasivo. De igual manera el deterioro (reversión) de activos de larga duración se excluyó de la determinación de nuestro ingreso neto ajustado porque corresponde a un ajuste a la valoración de nuestros activos de larga duración. Nuestra administración cree que excluir tales elementos permitirá a los inversores facilitar la comparación del rendimiento de un período a otro eliminando estos elementos no monetarios identificados que son principalmente impulsados por factores externos y que afectan (benefician) el ingreso neto de la Compañía.

Definimos la Deuda Neta como los préstamos corrientes y no corrientes menos el efectivo, los saldos bancarios y otras inversiones a corto plazo.

Definimos el Margen de EBITDA Ajustado como la relación del EBITDA Ajustado con los ingresos de contratos con clientes más la Ganancia del Programa de Incremento de Exportaciones. A partir de los períodos que comienzan el 1 de enero de 2023 o después, la Compañía ha ajustado la definición de Margen EBITDA Ajustado en comparación con informes anuales anteriores para agregar las Ganancias del Programa de Incremento de Exportaciones en el denominador, ya que considera que esto resulta en una mejor representación de los márgenes de la Compañía, dado que dicho concepto se contabiliza en el EBITDA Ajustado, que es el numerador, haciendo que la relación sea consistente al reflejar el impacto tanto en el numerador como en el denominador. Dado que el Programa de Incremento de Exportaciones se estableció en octubre de 2023, no fue necesario recalendarizar los períodos anteriores.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



Calculamos el Ratio de Apalancamiento Bruto como los préstamos corrientes y no corrientes en relación con el EBITDA Ajustado de los últimos doce meses (UDM).

Calculamos el Ratio de Apalancamiento Neto como la Deuda Neta en relación con el EBITDA Ajustado de los últimos doce meses (UDM).

Presentamos el EBITDA Ajustado, Margen de EBITDA Ajustado, Ingreso Neto Ajustado, Deuda Neta, Ratio de Apalancamiento Bruto y Ratio de Apalancamiento Neto porque creemos que proporcionan a los inversores medidas complementarias de la condición financiera y el rendimiento de nuestras operaciones centrales que facilitan las comparaciones de un período a otro de manera consistente. Nuestra administración utiliza el EBITDA Ajustado, Margen de EBITDA Ajustado, Ingreso Neto, Deuda Neta, Ajustado, Deuda Neta, Ratio de Apalancamiento Bruto y Ratio de Apalancamiento Neto, entre otras medidas, para fines de planificación interna y medición del rendimiento. El EBITDA Ajustado, Margen de EBITDA Ajustado, Ingreso Neto Ajustado, Deuda Neta, Ratio de Apalancamiento Bruto y Ratio de Apalancamiento Neto no son medidas de liquidez o rendimiento operativo según las IFRS y no deben interpretarse como alternativas a la ganancia neta, la ganancia operativa o el flujo de efectivo proporcionado por las actividades operativas (en cada caso, según lo determinado de acuerdo con las IFRS). El EBITDA Ajustado, el Margen de EBITDA Ajustado, el Ingreso Neto Ajustado, Deuda Neta, Ratio de Apalancamiento Bruto y Ratio de Apalancamiento tal como los calculamos, pueden no ser comparables con medidas similares reportadas por otras compañías.

También hemos incluido el EBITDA Ajustado pro forma, el Margen de EBITDA Ajustado pro forma, el Ingreso Neto Ajustado pro forma, la Deuda Neta pro forma, el Ratio de Apalancamiento Bruto pro forma y el Ratio de Apalancamiento Neto pro forma para mostrar el efecto pro forma de la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria en nuestro EBITDA Ajustado, Margen de EBITDA Ajustado, Ingreso Neto Ajustado, Deuda Neta, Ratio de Apalancamiento Bruto y Ratio de Apalancamiento Neto. Presentamos estas métricas pro forma porque creemos que proporcionan a los inversores medidas complementarias del rendimiento financiero de nuestras operaciones principales que facilitan las comparaciones de nuestros resultados pro forma de un período a otro de manera consistente.

Definimos el EBITDA Ajustado pro forma como la ganancia pro forma para el período/año, más el impuesto sobre la renta pro forma (gasto), el ingreso financiero pro forma (gasto), neto, la depreciación, agotamiento y amortización pro forma, los costos de transacción pro forma y ganancia relacionada con combinaciones de negocios, la ganancia pro forma por disposiciones de activos, los gastos de reestructuración y reorganización pro forma, la ganancia pro forma relacionada con la transferencia de activos convencionales, otros costos no monetarios pro forma relacionados con la transferencia de activos convencionales, la ganancia (pérdida) de inversiones en asociadas y la reversión pro forma (deterioro) pro forma de activos de larga duración.

Definimos el Ingreso Neto Ajustado pro forma como la ganancia pro forma para el período/año, más el impuesto sobre la renta diferido pro forma (gasto), la ganancia pro forma relacionada con la transferencia de activos convencionales, otros costos no monetarios pro forma relacionados con la transferencia de activos convencionales, ganancia pro forma relacionada con combinaciones de negocios y pro forma reversión (deterioro) de activos de larga duración.

Definimos la Deuda Neta pro forma como los préstamos corrientes y no corrientes pro forma menos el efectivo pro forma, los saldos bancarios y otras inversiones a corto plazo.

Definimos el Margen de EBITDA Ajustado pro forma como la relación del EBITDA Ajustado pro forma con los ingresos pro forma de contratos con clientes más la Ganancia pro forma del Programa de Incremento de Exportaciones.

Calculamos el Ratio de Apalancamiento Bruto pro forma como los préstamos corrientes y no corrientes pro forma en relación con el EBITDA Ajustado UDM pro forma.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



Calculamos el Ratio de Apalancamiento Neto pro forma como la Deuda Neta pro forma en relación con el EBITDA Ajustado UDM pro forma.

## **Datos del Mercado e Industria**

Este Suplemento incluye datos de participación de mercado, clasificación, datos de la industria y pronósticos que obtuvimos de publicaciones y encuestas de la industria, archivos públicos y fuentes internas de la empresa. Las publicaciones, encuestas y pronósticos de la industria generalmente indican que la información contenida en ellos ha sido obtenida de fuentes que se consideran confiables, incluyendo la Secretaría de Energía de Argentina y la Administración de Información Energética de EE. UU., pero no se puede garantizar la exactitud o integridad de la información incluida.

No hemos verificado de manera independiente ninguno de los datos de fuentes de terceros, ni hemos comprobado las suposiciones económicas subyacentes en las que se basan. Creemos que los datos sobre el tamaño de nuestros mercados y la participación de mercado son inherentemente imprecisos, pero generalmente indican el tamaño y la posición y la participación de mercado dentro de nuestros mercados. Aunque no estamos al tanto de ninguna declaración incorrecta sobre los datos de nuestra industria presentados aquí, nuestras estimaciones implican riesgos e incertidumbres y están sujetas a cambios basados en varios factores, incluidos aquellos discutidos en la sección titulada "*Factores de Riesgo*".

## **Presentación de Información de Petróleo y Gas**

### ***Información de Reservas de Petróleo y Gas de la Compañía***

La información incluida en este Suplemento respecto a las cantidades estimadas por Vista Argentina de reservas probadas se deriva de estimaciones de las reservas probadas al 31 de diciembre de 2024. Las estimaciones de reservas probadas se derivan del informe fechado el 27 de enero de 2025, preparado por DeGolyer and MacNaughton ("D&M"), para nuestras concesiones ubicadas en Argentina ("Informe de Reservas 2024"). D&M es un consultor independiente de ingeniería de reservas. El Informe de Reservas 2024 preparado por D&M se basa en información proporcionada por nosotros y presenta una evaluación, al 31 de diciembre de 2024, de las reservas de petróleo y gas ubicadas en las concesiones de Bajada del Palo Oeste, Bajada del Palo Este, Aguada Federal, Águila Mora, Bandurria Norte, Coirón Amargo Norte, Entre Lomas Río Negro, Entre Lomas Neuquén, Charco del Palenque, Jarilla Quemada, Jagüel de los Machos, 25 de Mayo–Medanito SE y Acambuco, todas ellas ubicadas en Argentina. Las reservas de Vista Argentina son las reservas de todas las concesiones ubicadas en Argentina mencionadas en el Informe de Reservas 2024, incluyendo una participación del 50% en Aguada Federal y una participación del 50% en los activos de Bandurria Norte, ambos mantenidos por AFBN, al 31 de diciembre de 2024. AFBN era una subsidiaria de Vista Energy SAB y una afiliada de Vista Argentina que recientemente fue fusionada con Vista Argentina. Para más información véase "*Resumen – Eventos Recientes - Reorganización Societaria*" del presente Suplemento.

### ***Información de Reservas de Petróleo y Gas de PEPASA***

Tras la Adquisición de PEPASA, Vista Argentina posee una participación no operada del 50% en la concesión La Amarga Chica, que se encuentra en Argentina. La información incluida en este Suplemento respecto a las cantidades estimadas de reservas probadas de La Amarga Chica se deriva de estimaciones de las reservas probadas en dicha concesión al 31 de diciembre de 2024 y 15 de abril de 2025. Las estimaciones de reservas probadas de La Amarga Chica se derivan de dos informes de reservas preparados por D&M con fecha 22 de mayo de 2025. Uno de estos informes corresponde a las estimaciones de reservas al 31 de diciembre de 2024 (el "Informe de Reservas PEPASA Dic-24") y el otro a las estimaciones de reservas al 15 de abril de 2025 (el "Informe de Reservas PEPASA Abr-25", y conjuntamente con el Informe de Reservas PEPASA Dic-24, los "Informes de Reservas PEPASA"). Dichos informes se basan en información proporcionada por nosotros y presentan valoraciones, al 31 de

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



diciembre de 2024 y al 15 de abril de 2025, de las reservas de petróleo y gas ubicadas en La Amarga Chica.

### ***Información de Reservas de Petróleo y Gas de Argentina***

La información incluida en "*Panorama General de la Industria del Petróleo y Gas en Argentina —Marco Regulatorio del Petróleo y Gas en Argentina*" del Prospecto, sobre las reservas probadas de Argentina ha sido preparada con base en información oficial y públicamente disponible. Las referencias a las "*reservas probadas*" de Argentina siguen la definición de "*reservas probadas*" establecida en las directrices publicadas por la Secretaría de Energía ("*SdE*"). Sin embargo, la información sobre las reservas probadas de Vista Argentina incluida en otras partes de este Suplemento ha sido preparada de acuerdo con las definiciones de la Regla 4-10(a) del Reglamento S-X o el Sistema de Gestión de Recursos Petroleros de la Sociedad de Ingenieros de Petróleo ("*SPE*"), que pueden diferir de las directrices relevantes publicadas por las autoridades argentinas. Para más información véase "*Panorama General de la Industria del Petróleo y Gas en Argentina —Marco Regulatorio del Petróleo y Gas en Argentina*" del Prospecto.

### **Ciertas Definiciones**

"**Aconcagua**" significa Petrolera Aconcagua Energía S.A.

"**Adquisición de PEPASA**" significa la adquisición por Vista Argentina y Vista Energy SAB del 100% de PEPASA.

"**ADR**" significa Recibo de Depósito Estadounidense (*American Depositary Receipt*).

"**ADS**" significa Acción de Depósito Estadounidense (*American Depositary Share*).

"**Autoridades Antimonopolio Argentinas**" significa la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia, la Secretaría de Comercio de Argentina y otras autoridades antimonopolio en Argentina.

"**Constitución Argentina**" significa la Constitución Nacional de la República Argentina.

"**Poder Ejecutivo Argentino**" significa el poder ejecutivo federal Argentino.

"**Secretaría de Energía de Argentina**" o "**SdE**" significa la actual Secretaría de Energía de Argentina bajo la supervisión del Ministerio de Energía de Argentina y el Ministerio de Energía y Minería de Argentina, y/o cualquier otra agencia gubernamental argentina que supervise la aplicación de la Ley de Hidrocarburos de Argentina (según se define a continuación) en el futuro, según corresponda.

"**Ley de Hidrocarburos Argentina**" significa la Ley de Hidrocarburos N° 17.319 de la Argentina, según sea modificada periódicamente.

"**BCRA**" significa el Banco Central de la República Argentina.

"**Btu**" significa unidades térmicas británicas (*British thermal units*).

"**EIA**" significa la Administración de Información Energética de los Estados Unidos (*United States Energy Information Administration*).

"**ESG**" significa Ambiental, Social y de Gobernanza (*Environmental, Social and Governance*).

"**E&P**" significa exploración y producción.

"**Equipo Ejecutivo**" significa el equipo de gestión de la Compañía compuesto por Miguel Galuccio, Pablo Vera Pinto, Juan Garoby, Alejandro Cheriñacov y Matías Weissel.

Alejandro Cheriñacov  
Director y Subdelegado



"**Emisiones de GEI**" significa emisiones de gases de efecto invernadero. Las emisiones de Alcance 1 son emisiones directas de fuentes controladas por la Compañía dentro de los límites organizacionales de reporte, e incluyen combustión, venteo, quema y fuentes fugitivas. Las emisiones de Alcance 2 son emisiones indirectas de energía utilizada por Vista Argentina pero producida por un tercero, y pueden incluir electricidad, vapor y calor importados.

"**JOA**" significa acuerdo de operación conjunta (Joint Operating Agreement).

"**LACH**" o "**La Amarga Chica**" significa la concesión La Amarga Chica, situada en el yacimiento Vaca Muerta.

"**Ley de Bases**" significa la Ley Argentina N° 27.742 (Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos).

"**Ley General de Sociedades**" significa la Ley N° 19.550, conforme fuera modificada y complementada

"**LNG**" significa gas natural licuado.

"**LTM**" significa últimos doce meses.

"**LPG**" significa gas licuado de petróleo (incluye butano y propano).

"**MMBtu**" significa un millón de unidades térmicas británicas.

"**NBS**" significa soluciones basadas en la naturaleza.

"**NIIF**" significa Normas Internacionales de Información Financiera

"**NGL**" significa líquidos de gas natural, incluyendo butano y propano.

"**OPEP**" significa Organización de Países Exportadores de Petróleo.

"**PEPASA**" significa Vista Energy LACH S.A. (anteriormente denominada Petronas E&P Argentina S.A.)

"**Producción**", cuando se utiliza con respecto a (i) nuestra producción de gas, excluye el gas venteado, el gas inyectado y el gas consumido en nuestras operaciones y (ii) nuestra producción de NGL, consiste únicamente en GLP.

"**Reservas probadas desarrolladas**" significa aquellas reservas probadas que se espera recuperar a través de pozos e instalaciones existentes y mediante métodos operativos existentes.

"**Reservas probadas**" significa aquellas cantidades de petróleo y gas natural que, mediante el análisis de datos de geociencia e ingeniería, pueden estimarse con certeza razonable como económicamente recuperables—a partir de una fecha determinada, de yacimientos conocidos, y bajo condiciones económicas, métodos operativos y regulaciones gubernamentales existentes—antes del vencimiento de 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 tener certeza razonable de que comenzará el proyecto en un plazo razonable. Para una definición completa de "reservas probadas de petróleo y gas natural", consulte el Reglamento S-X de la SEC, Regla 4, 10(a)(22).

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



**"Reservas probadas no desarrolladas"** significa aquellas reservas probadas que se espera recuperar de pozos e instalaciones futuras, incluyendo proyectos de recuperación mejorada futuros que se anticipan con un alto grado de certeza en yacimientos que previamente han mostrado una respuesta favorable a proyectos de recuperación mejorada. Para una definición completa de "reservas probadas no desarrolladas de petróleo y gas natural", consulte el Reglamento S-X de la SEC, Regla 4, 10(a)(31).

**"Provincia"** significa cada uno de los veintitrés estados federales mencionados en la Constitución Argentina, que, junto con la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, constituyen las jurisdicciones y divisiones territoriales de primer orden de la República Argentina.

**"Trafigura"** significa Trafigura Argentina S.A.

**"TRIR"** significa tasa total de incidentes registrables, calculada como el número de incidentes registrables multiplicado por 1.000.000 dividido por el número total de horas trabajadas.

**"ONU"** significa Organización de las Naciones Unidas.

**"YPF"** significa YPF S.A.

### **Mediciones, Términos de Petróleo y Gas Natural y Otros Datos**

En este Suplemento, utilizamos las siguientes mediciones:

- **"Bcf"** significa mil millones de pies cúbicos;
- **"bbl", "bo" o "barril de petróleo"** significa un barril estándar, que equivale aproximadamente a 0,15898 metros cúbicos;
- **"boe"** significa barril equivalente de petróleo, que equivale aproximadamente a 158,9873 metros cúbicos de gas natural y 5.614,5841 pies cúbicos de gas natural;
- **"Bn"**, cuando se utiliza antes de bbl, bo, boe o cf, significa mil millones de bbl, bo, boe o cf, respectivamente;
- **"cf"** significa un pie cúbico;
- **"CH4"** significa metano;
- **"CO2"** significa dióxido de carbono;
- **"CO2e"** significa equivalente de dióxido de carbono;
- **"ha"** significa una hectárea, que equivale aproximadamente a 2,47 acres;
- **"kgCO2e/boe"** significa kilogramos de equivalente de dióxido de carbono por barril equivalente de petróleo;
- **"km"** significa un kilómetro, que equivale aproximadamente a 0,621371 millas;
- **"km2"** significa un kilómetro cuadrado, que equivale aproximadamente a 247,1 acres;
- **"m" o "metro"** significa un metro, que equivale aproximadamente a 3,28084 pies;
- **"M"**, cuando se utiliza antes de bbl, bo, boe o cf, significa mil bbl, bo, boe o cf, respectivamente;
- **"m3" significa un metro cúbico;**
- **"MM"**, cuando se utiliza antes de bbl, bo, boe o cf, significa un millón de bbl, bo, boe o cf, respectivamente;
- **"N2O"** significa óxido nitroso;
- **"T"**, cuando se utiliza antes de bbl, bo, boe o cf, significa un billón de bbl, bo, boe o cf, respectivamente;
- **"Tn"** significa una tonelada métrica; y
- **"/d" o "pd"** cuando se utiliza después de bbl, bo, boe o cf, significa por día.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



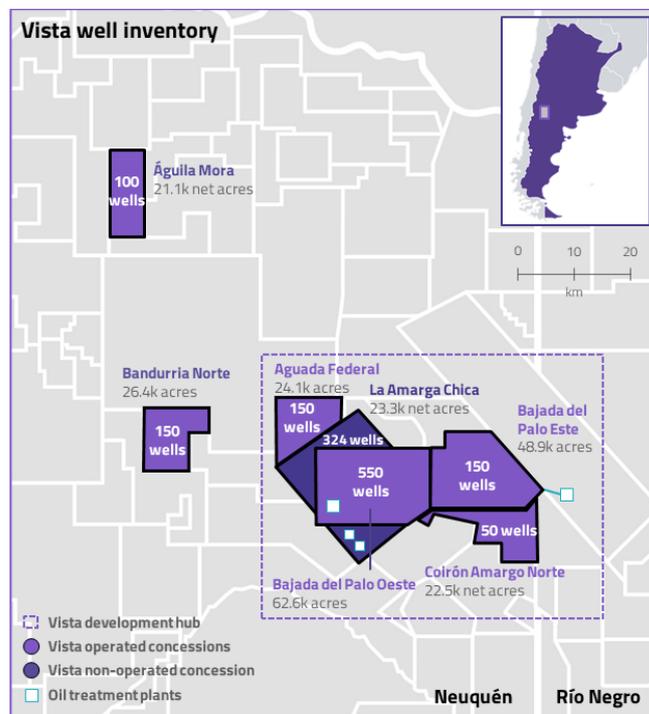
## RESUMEN

Para mayor información, véase “*Información del Emisor*” – “*Políticas de la Emisora*” y “*Estructura del Emisor, Accionistas y Transacciones con Partes Relacionadas*” del Prospecto e “*Información Financiera*” del presente Suplemento.

### La Compañía

Somos una empresa enfocada en el petróleo de esquisto que opera desde el 4 de abril de 2018. Poseemos activos de alta calidad, bajo costo operativo y alto margen de producción en Argentina, que abarcan 228.794 acres netos en Vaca Muerta, el mayor yacimiento de petróleo y gas de shale en desarrollo fuera de América del Norte. Toda nuestra producción e ingresos, actividades de perforación y reacondicionamiento en curso, reservas probadas estimadas y activos están ubicados en Argentina, principalmente en Vaca Muerta. A la fecha de este Suplemento, somos el mayor productor independiente de petróleo en Vaca Muerta y en Argentina (pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA), según la SdE. A la fecha de este Suplemento y dando efecto pro forma a la Adquisición de PEPASA, somos el mayor exportador de petróleo en Argentina.

El siguiente mapa muestra la ubicación de las concesiones operadas de Vista Argentina y PEPASA a la fecha de este Suplemento (1):



(1) La concesión y los activos de Acambuco fueron transferidos a Aconcagua (con efecto a partir del 1 de marzo de 2023), no mostrados en este mapa.

A la fecha de este Suplemento, poseemos (i) un 100% de participación operada en las concesiones de explotación Bajada del Palo Oeste, Bajada del Palo Este, Aguada Federal y Bandurria, (ii) un 84,62% de participación operada en la concesión de explotación Coirón Amargo Norte, (iii) un 90% de participación operada en la concesión de explotación Águila Mora, (iv) 50% de participación no operada en la concesión de explotación La Amarga Chica y (v) un 1,50% de participación no operada en la concesión de explotación convencional Acambuco. Como resultado de la Transacción de Activos Convencionales, transferimos las operaciones de seis activos convencionales en la cuenca Neuquina, con efecto a partir del 1 de marzo de 2023.

Nuestra área neta de 228.794 acres está ubicada en la formación de petróleo shale Vaca Muerta. Al 31 de marzo de 2025, disponíamos de un importante inventario de aproximadamente 1.185 emplazamientos

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado

listos para perforar dentro de esta superficie, lo que nos proporcionó aproximadamente 20 años de inventario de perforación a nuestro ritmo actual de perforación, y a su vez, teníamos 288 pozos en producción, en cada caso en una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, nuestra producción se concentró en la Cuenca Neuquina, principalmente en nuestro centro de desarrollo en Vaca Muerta.

Desde el inicio de nuestras operaciones, hemos expandido significativamente nuestra producción total, reservas probadas y EBITDA Ajustado, impulsados principalmente por la perforación, terminación y conexión de 159 nuevos pozos en nuestros bloques de petróleo de shale, sobre una base de operador al 31 de marzo de 2025. A tal fecha, incorporamos 129 pozos adicionales netos en producción en La Amarga Chica a través de la Adquisición de PEPASA

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, nuestra producción total fue de 80,5 Mboe/d (114,1 Mboe/d sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA), lo que representa un aumento del 180% en comparación con la producción promedio de 2019. A 31 de diciembre de 2024, nuestras reservas probadas totales eran de 342,9 Mmboe (508.8 Mmboe sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria), de las cuales el 86% eran reservas de petróleo, lo que representa un aumento del 238% en comparación con nuestras reservas probadas totales a 31 de diciembre de 2019. Impulsado por el aumento en la producción total, el EBITDA Ajustado aumentó en más de 5,4x, de U.S.\$193.4 millones en 2019 (equivalente a Ps.9,311 millones) a U.S.\$1.038 millones durante 2024 (equivalente a Ps.953.962 millones y U.S.\$1.750 millones sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria), implicando un margen de EBITDA Ajustado del 64% (63% medido en Pesos Argentinos, y 68% medido en Dólares estadounidenses sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria) a un precio realizado del petróleo de 70,7/bbl (64.528 \$/bbl y 70,7 \$/bbl sobre una base pro forma dando efecto a la Reorganización Societaria y a la Adquisición de PEPASA).

Los resultados exitosos de nuestros nuevos pozos nos permitieron reducir el riesgo de nuestra área en Bajada del Palo Oeste, Bajada del Palo Este y Coirón Amargo Norte. Estos bloques de petróleo shale hoy en día poseen 134.002 acres netos y un inventario de 750 pozos, lo que representa una expansión significativa desde la estimación inicial de 54.000 acres y 400 pozos en el momento en que comenzamos a operar. También hemos expandido nuestra base de activos mediante la ejecución de transacciones de desarrollo empresarial, lo que nos permitió incorporar los bloques Águila Mora, Aguada Federal, Bandurria Norte y La Amarga Chica a nuestro portafolio. Como resultado de estas transacciones, hemos expandido nuestro inventario al agregar 94.792 acres netos y 723 pozos, fortaleciendo así la escalabilidad y opcionalidad de nuestro portafolio de activos. Además, en marzo de 2023, firmamos un acuerdo para transferir ciertos activos convencionales (la "Transacción de Activos Convencionales") a otro operador de petróleo y gas. Esto nos permitió enfocar todos nuestros esfuerzos al desarrollo de nuestros activos de esquisto, resultando en una empresa con menores costos, mayores márgenes y una mayor generación de flujo de caja.

### **Nuestra Sociedad Controlante**

Vista Argentina es propiedad total de Vista Holding I, que a su vez es controlada por Vista Energy SAB. Vista Energy SAB, nuestra sociedad controlante, es una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida bajo las leyes de México el 22 de marzo de 2017. En agosto de 2017, Vista Energy SAB completó una oferta pública en México por ingresos brutos de aproximadamente 650 millones de dólares estadounidenses, antes de deducir honorarios y gastos. En julio de 2019, Vista Energy SAB completó una oferta global que consistió en una oferta pública subsecuente en México de sus acciones serie A y una oferta pública internacional en los Estados Unidos y otros países de sus acciones serie A representadas por American Depositary Shares ("ADSs") en la NYSE por un monto total de 10.906.257 acciones serie A y ADSs. Los ingresos brutos de la oferta global ascendieron a aproximadamente US\$101 millones, antes de comisiones y gastos.

Las acciones serie A de Vista Energy SAB están listadas en la Bolsa Mexicana de Valores bajo el símbolo "VISTA". Los ADSs de Vista Energy SAB están listados en la NYSE bajo el símbolo "VIST". Los

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



emisores privados extranjeros registrados en la SEC y con valores listados en la NYSE, como nuestra empresa matriz Vista Energy SAB, deben cumplir con ciertas obligaciones, tales como los requisitos de reporte de la SEC (incluyendo la presentación de informes anuales en el Formulario 20-F y otros informes en el Formulario 6-K) y tener un comité de auditoría que cumpla con los requisitos de independencia de la SEC. Al partir del 31 de marzo de 2025 y en el período de tres meses terminado en esa fecha, Vista Argentina representa aproximadamente el 100% y el 99% del total de activos e ingresos, respectivamente de Vista Energy SAB.

### **Nuestra Estrategia de Negocios**

**Desarrollar nuestro principal terreno en Vaca Muerta.** Liderados por un equipo de gestión experimentado, buscamos generar fuertes retornos para nuestros accionistas desarrollando nuestro terreno de petróleo de esquisto en Vaca Muerta. Nuestro plan de crecimiento se basa en el desarrollo de nuestro inventario de 1.473 pozos en Vaca Muerta, que incluye aproximadamente 1.185 pozos por perforar. Actualmente, contamos con tres equipos de perforación de alta especificación y dos conjuntos de terminación bajo contratos a término, lo que nos proporciona suficiente capacidad de perforación y terminación para cumplir con nuestros planes. Hemos aumentado la capacidad de tratamiento de petróleo de nuestros yacimientos operados a 165 Mbbl/d (incluidos 75 Mbbl/d de capacidad neta en La Amarga Chica). Además, a la fecha de este Suplemento, disponemos de 181 Mbbl/d de capacidad de tratamiento intermedio de petróleo para entregar nuestras ventas de petróleo al mercado, y hemos adquirido 50 Mbbl/d adicionales en el “Proyecto Vaca Muerta Oil Sur” (para más información, véase “*Información del Emisor – Proyecto Vaca Muerta Sur*” del Prospecto), que prevemos estarán disponibles durante el segundo semestre de 2027.

**Mantener el enfoque en la eficiencia de costos.** Nuestro compromiso con la eficiencia operativa y el control de costos ha resultado en una reducción significativa de nuestros costos de levantamiento, de US\$10,7/boe en 2019 (equivalente a Ps.504/boe) a US\$4,5/boe durante el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025 (equivalente a Ps.4.787 y U.S.\$4,9/boe sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA). Además, invertimos en innovación y tecnología destinadas a reducir los tiempos y costos de perforación y terminación. Entre 2019 y 2024, redujimos los tiempos de perforación de nuevos pozos en un 32%, y los tiempos de terminación de nuevos pozos en un 46%, en Bajada del Palo Oeste, nuestro proyecto estrella. Entre 2019 y 2024 también redujimos nuestros costos de terminación en un 26% y nuestros costos de perforación y terminación en un 12%, de 16,6 millones de dólares por pozo a 14,6 millones de dólares por pozo, en Bajada del Palo Oeste. Creemos que nuestro enfoque en la eficiencia de costos ha contribuido a la mejora de nuestros márgenes de beneficio.

**Continuar entregando un sólido desempeño financiero.** Basándonos en el desarrollo de nuestra base de activos altamente productiva y de bajo costo en Vaca Muerta, buscamos mantener nuestro desempeño financiero actual y entregar fuertes retornos para nuestros accionistas. La Transacción de Activos Convencionales ha contribuido aún más a mejorar nuestros márgenes, permitiéndonos enfocarnos completamente en nuestros activos de petróleo de esquisto y eliminando activos de mayor costo de nuestra base de activos. Entre 2019 y el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025, nuestro margen de EBITDA Ajustado aumentó del 47% al 67%. La Adquisición de PEPASA también ha contribuido a mejorar nuestros márgenes, ya que La Amarga Chica es un activo de bajo coste, aumentando nuestro margen de EBITDA Ajustado del 67% por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 al 69% sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA.

**Productor de petróleo shale orientado a la exportación.** En 2020, fuimos la primera empresa en la Cuenca Neuquina en exportar petróleo crudo Medanita a través de buques tanque desde Bahía Blanca a clientes America. Creemos que esto contribuyó a establecer el Medanita como un crudo ligero y bajo en azufre bien establecido en los mercados internacionales. Además, en 2023 iniciamos exportaciones a Chile a través del oleoducto OTASA/OTC, con exportaciones que aumentaron en 2024 tras la construcción del Oleoducto Vaca Muerta Norte (“VMON”). Durante 2024, exportamos 10,6 MMbbl de petróleo (17,2 MMbbl sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA y Reorganización Societaria), en comparación con 3,1 MMbbl en 2021. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, exportamos 55% nuestros volúmenes totales de venta de petróleo (52%

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA), con un 91% del volumen total de petróleo vendido a precios de paridad de exportación (combinando las ventas a compradores internacionales y a compradores nacionales que pagan precios de paridad de exportación). Nuestra estrategia orientada a la exportación ha contribuido a aumentar nuestros márgenes, ya que los precios realizados del petróleo crudo en los mercados de exportación han sido, en promedio, superiores a los precios realizados del petróleo crudo en el mercado doméstico argentino en los últimos años.

**Mantener un balance robusto.** Tenemos la intención de mantener un balance robusto con bajo apalancamiento a través de la generación de fuertes flujos de efectivo de bajo riesgo de nuestros activos de petróleo de esquisto. Buscamos desarrollar nuestro terreno en Vaca Muerta a un ritmo que nos permita mantener una posición financiera sólida. El Ratio de Apalancamiento Neto al 31 de marzo de 2025 era de 1,0x del EBITDA Ajustado LTM (equivalente a 1,1x si se mide en Pesos Argentinos y 1,1x sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria).

**Flexibilidad a través de un marco claro y probado de asignación de capital.** Reconocemos el valor de la flexibilidad como una ventaja competitiva. Creemos que identificar rápidamente oportunidades y asignar eficientemente el flujo de caja libre a su uso óptimo en cada momento es un impulsor clave de retornos líderes en la industria. También creemos que nuestra estructura organizativa ágil y horizontal nos permite tomar decisiones comerciales sólidas y acumulativas. Tenemos un marco claro y probado de asignación de capital. Como hemos hecho en el pasado reciente, planeamos asignar la generación futura de flujo de caja libre a proyectos de crecimiento orgánico incremental, actividades de fusiones y adquisiciones selectivas y altamente acumulativas, recompra de acciones o dividendos.

### **Nuestras Fortalezas Competitivas**

**Inventario profundo, listo para perforar, de pozos de ciclo corto.** Nuestro plan de crecimiento se basa en el desarrollar nuestro inventario de 1.473 pozos en Vaca Muerta (incluyendo aproximadamente 1.185 localizaciones listas para perforar y 288 pozos en producción al 31 de marzo de 2025), de los cuales 550 pozos se encuentran en Bajada del Palo Oeste, 150 en Bajada del Palo Este, 150 en Aguada Federal, 150 en Bandurria Norte, 100 en Águila Mora, 50 en Coirón Amargo Norte, y 323 en La Amarga Chica, en línea con los más altos estándares de eficiencia y seguridad. Al 31 de marzo de 2025, habíamos amarrado 125 pozos en Bajada del Palo Oeste, 13 pozos en Aguada Federal, 19 pozos en Bajada del Palo Este y dos pozos en Águila Mora, en régimen de operador. Sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA, 129 pozos netos estaban en producción en La Amarga Chica al 31 de marzo de 2025. Esta actividad impulsó nuestra producción a 80,5 Mboe/d durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 (114,1 Mboe/d sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA), frente a 28,7 Mboe/d en 2019. Nuestras reservas probadas certificadas aumentaron a 342,9 Mmboe al 31 de diciembre de 2024 (508,8 Mmboe sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria), equivalente a 14,1 años de producción (13,1 años sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA y a la Reorganización Societaria) y una tasa de reposición de reservas de 326%.

**Desempeño operativo líder entre pares.** Creemos que la productividad de nuestros nuevos pozos demuestra la calidad de nuestra superficie en Vaca Muerta y nuestras capacidades operativas, en línea con los más altos estándares de eficiencia y seguridad. Al 31 de marzo de 2025, el pozo promedio de Vista Argentina (que representa el promedio de nuestros pads BPO-1 a BPO-15) estaba rindiendo un 5% por encima de nuestra curva tipo de Bajada del Palo Oeste después de 720 días de producción. Este desempeño de productividad posiciona a nuestros pozos entre los mejores de Vaca Muerta. El crecimiento de la producción impulsado por el desarrollo de Vaca Muerta, nuestra estructura de costos reajustada y nuestro enfoque en la eficiencia operativa, han llevado a la disminución del costo de levantamiento a U.S.\$4.5/boe durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 (equivalente a Ps.4,787/boe y U.S.\$4,9/boe sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA) de U.S.\$10.7/boe en 2019 (equivalente a Ps.504/boe).

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



**Equipo experimentado en petróleo y gas.** Consideramos que contamos con una organización plana y ágil, liderada por un equipo ejecutivo experimentado en petróleo y gas. Nuestro equipo ejecutivo posee amplia experiencia en el sector upstream de petróleo y gas (incluyendo el desarrollo de proyectos de shale), empresas de servicios petroleros, desarrollo de negocios globales, banca y gestión de portafolios. Para más detalles sobre el equipo ejecutivo, véase "Directores, Alta Gerencia y Empleados".

**Sólido balance y desempeño financiero.** El efectivo y equivalentes de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 totalizaron U.S.\$598 millones (equivalente a Ps.642.114 millones y U.S.\$ 56 millones en una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA). Al 31 de marzo de 2025, nuestra compañía matriz, Vista Energy SAB, mantiene U.S.\$142 millones de efectivo adicional. La deuda neta para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 ascendió a U.S.\$1.109 millones (equivalente a Ps.1.191.227 millones y U.S.\$2.001 millones en una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA). Durante el período de doce meses finalizado el 31 de marzo de 2025, el EBITDA Ajustado ascendió a U.S.\$1.110 millones (equivalente a Ps. 1.078.792 millones y U.S.\$1.840 millones en una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria), y la Utilidad Neta totalizó U.S.\$494 millones (equivalente a Ps. 435.185 millones y U.S.\$922 millones en una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria). El índice de apalancamiento neto al 31 de marzo de 2025 fue de 1,0x del EBITDA Ajustado LTM (equivalente a 1,1x si se mide en Pesos Argentinos y 1,1x en una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria).

**Cultura enfocada en ESG.** Vista Energy SAB tiene como objetivo desarrollar su negocio, incluyendo el de Vista Argentina, de manera sostenible. Aspiramos a reducir nuestra intensidad de emisiones GEI de alcance 1 y 2 a 8,8 kgCO<sub>2</sub>e/boe en 2026, en comparación con los 39,4 kgCO<sub>2</sub>e/boe registrados en 2020. Adicionalmente, estamos desarrollando un portafolio de proyectos de soluciones basadas en la naturaleza diseñados para generar suficientes créditos de carbono para compensar el tamaño de nuestra huella de carbono residual a partir de 2026 a través de Aike NBS S.A.U., una subsidiaria de Vista Energy SAB.

## **Eventos Recientes**

### ***Adquisición de PEPASA***

El 15 de abril de 2025, Vista Argentina y Vista Energy SAB, como compradores ("Adquirentes"), celebraron un contrato de compraventa ("Contrato de Compraventa") con Petronas Carigali Canada B.V. y Petronas Carigali International E&P B.V., como vendedores ("Vendedores"), para adquirir el 100% del capital social de PEPASA (la "Adquisición de PEPASA"). Como resultado de la Adquisición de PEPASA, Vista Argentina se convirtió en propietaria del 99,99% de las acciones de PEPASA. El precio de compra para la Adquisición de PEPASA se compone de (i) US\$900 millones en efectivo (sujeto al mecanismo de ajuste de precio previsto en el Contrato de Compraventa), (ii) US\$300 millones en pagos diferidos en efectivo pagaderos en dos cuotas iguales de US\$150 millones el 15 de abril de 2029 y el 15 de abril de 2030, a interés cero y (iii) US\$300 millones en ADSs de Vista Energy SAB, que están sujetos a restricciones de *lock-up* que expiran de la siguiente manera: 50% el 15 de octubre de 2025 y el 50% restante el 15 de abril de 2026. De acuerdo con los términos y condiciones establecidos en el Contrato de Compraventa, la compraventa de las Acciones de PEPASA se completó el 15 de abril de 2025.

La Adquisición de PEPASA otorga a Vista Argentina una participación del 50% en la concesión no convencional La Amarga Chica, ubicada en la prolífica formación de shale Vaca Muerta. La Amarga Chica abarca 46.404 acres y, al 31 de diciembre de 2024, contaba con 246 pozos en producción, con una producción diaria de 79.543 barriles por día (bbl/d) con una participación del 100%, de los cuales 71.471 barriles eran de petróleo para los periodos de tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2024.

Para el desarrollo de La Amarga Chica, PEPASA acordó el 24 de septiembre de 2019 un JOA con YPF, el operador de la concesión. El JOA firmado entre PEPASA e YPF establece los términos y condiciones

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



respecto al desarrollo del bloque, el régimen de operaciones “*sole risk*”, cuestiones relacionadas con el tratamiento y transporte de hidrocarburos, y el sistema de desmantelamiento de instalaciones.

Como resultado de la Adquisición de PEPASA, Vista Argentina se convirtió en titular de la capacidad de transporte y despacho contratada por PEPASA. Incrementando así su capacidad de transporte y despacho para exportación. PEPASA cuenta con una capacidad de transporte de aproximadamente 36.000 bbl/d en los Oleoductos Oldelval y aproximadamente 21.000 bbl/d en VMON. Adicionalmente, PEPASA tiene una capacidad máxima de transporte de aproximadamente 49.000 bbl/d en Vaca Muerta Oleoducto Centro (“VMOC”).

La Adquisición de PEPASA fue aprobada por los accionistas de Vista Energy SAB el 3 de marzo de 2025 y por su directorio el 11 de abril de 2025. Para financiar la parte en efectivo del precio de compra de la Adquisición de PEPASA, los Adquirentes utilizaron los fondos existentes y los fondos recibidos en virtud de un contrato de crédito suscrito entre Vista Argentina, como prestatario, y Banco Santander, S.A., como prestamista, por un importe total de 300 millones de dólares estadounidenses (“Préstamo con Santander”). El Préstamo con Santander tiene un plazo de cuatro años y está garantizado por Vista Energy SAB.

La compraventa de PEPASA no contempla contractualmente como condición de cierre la obtención de aprobaciones antimonopolio por parte de las Autoridades de Defensa de la Competencia de Argentina. No obstante, dado que la legislación argentina exige que las Adquirentes obtengan las aprobaciones antimonopolio pertinentes, las Adquirentes presentaron la correspondiente solicitud el 22 de abril de 2025, que actualmente está siendo revisada por las autoridades. Cualquier riesgo relacionado o derivado de cualquier decisión de las Autoridades de Defensa de la Competencia argentinas en relación con la Adquisición de PEPASA será asumido exclusivamente por las Adquirentes.

El 16 de abril de 2025, los Adquirentes notificaron el cambio de control de PEPASA a la SdE y a la Subsecretaría de Energía, Minería e Hidrocarburos de la Provincia de Neuquén. Adicionalmente, los Adquirentes se encuentran en proceso de obtener las inscripciones societarias requeridas ante la Inspección General de Justicia de la Ciudad de Buenos Aires, así como de realizar las presentaciones correspondientes ante las autoridades fiscales argentinas.

Los Adquirentes deberán realizar, entre otros actos, los trámites necesarios para inscribir las modificaciones correspondientes en el Registro Público de Comercio de Buenos Aires, realizar los actos correspondientes ante las autoridades fiscales en Argentina y notificar el cambio de control a la Secretaría de Energía de la Nación y a la Subsecretaría de Energía, Minería e Hidrocarburos de la Provincia de Neuquén.

#### *Objetivos de la Adquisición de PEPASA*

A través de la Adquisición de PEPASA, Vista Argentina incorpora un activo de bajo costo, altos márgenes, alta rentabilidad y generación de caja material. Los indicadores operativos y financieros de PEPASA son comparables a los de Vista Argentina, y respaldan nuestra trayectoria hacia la generación de flujo de caja libre positivo. Impulsados por la producción de petróleo y gas del bloque La Amarga Chica, los ingresos totales de PEPASA por el año finalizado el 31 de diciembre de 2024 fueron de US\$909 millones. Además, el EBITDA Ajustado de PEPASA por el año finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue de US\$671 millones, lo que representa un margen EBITDA Ajustado del 74%, reflejando una estructura de bajo costo y alta eficiencia operativa. El costo de levantamiento de PEPASA durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue de US\$4,7boe. La utilidad neta de PEPASA para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue de US\$426 millones.

Adicionalmente, según nuestro análisis, las métricas implícitas de la Adquisición de PEPASA, implican creación de valor para nuestros accionistas. Al 14 de abril de 2025, EV/EBITDA era de 4.3x para Vista Energy SAB y de 2.0x para PEPASA, EV/Barril Fluyente era de U.S.\$55.1 miles para Vista Energy SAB

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



y de U.S.\$33.6 miles para PEPASA, y el precio a ganancias (P/E) era de 8.4x para Vista Energy SAB y de 3.8x para PEPASA.

Asimismo, a través de la Adquisición de PEPASA, Vista espera incrementar materialmente su escala, incorporando un activo con reservas probadas de 143,3 MMboe al 31 de diciembre de 2024 (en la participación del 50% de PEPASA en La Amarga Chica), en comparación con los 342,9 Mmboe de reservas probadas de Vista Argentina a 31 de diciembre de 2024 (365,5 MMboe pro forma dando efecto a la Reorganización Societaria). Según la SdE, la producción media de La Amarga Chica en el cuarto trimestre de 2024 fue de 39.772 bpe/d (en la participación del 50% de PEPASA en LACH), frente a los 81.903 bpe/d de Vista Argentina en el mismo periodo (84.760 bpe/d pro forma teniendo en cuenta la Reorganización Societaria), lo que lleva a una producción total pro forma de 124.532 bpe/d para ese periodo teniendo en cuenta la Adquisición de PEPASA.

Vista también espera mejorar significativamente su portafolio de activos, incorporando un bloque con un inventario que, según nuestras estimaciones, cuenta con aproximadamente 200 pozos listos para perforar (en la participación del 50% de PEPASA en LACH) en el núcleo de Vaca Muerta, y ubicado geográficamente junto al centro de desarrollo de Vista Argentina.

Adicionalmente, Vista espera incorporar sinergias operativas, basadas en la proximidad de La Amarga Chica a los bloques operados de Vista Argentina, lo que podría traducirse en ahorros potenciales relacionados con el uso compartido de instalaciones de superficie, optimización de la ubicación de pozos cerca de los límites entre La Amarga Chica y los bloques operados de Vista Argentina, mejoras en el diseño de nuevos pozos y uso compartido de servicios generales.

Asimismo, la Adquisición de PEPASA implica una incorporación significativa de capacidad de transporte y despacho de crudo para Vista, dado que PEPASA cuenta con aproximadamente 57.000 bbl/d de capacidad de transporte de crudo y 48.000 bbl/d de capacidad de despacho de exportación de crudo en diversos proyectos midstream.

Además, desde abril de 2023, PEPASA se ha beneficiado de las disposiciones en virtud del Régimen de Promoción de Inversión para la Explotación de Hidrocarburos otorgado en virtud del Decreto 929/2013 (conforme fuera modificado y/o complementado). Por lo tanto, PEPASA tiene derecho a:

- (i) exportar libremente hasta el 20% de su producción de hidrocarburos líquidos y gaseosos producidos por el proyecto, con una alícuota del 0% de derechos de exportación en caso de que éstos sean aplicables; y
- (ii) no ingresar y liquidar en el mercado de cambios las divisas obtenidas por dichas exportaciones.

### ***Reorganización Societaria***

El 20 de diciembre de 2024, el Directorio de Vista Argentina, Aleph Midstream S.A. (“Aleph Midstream”) y Vista Holding VII S.A.U., junto con la gerencia de AFBN, aprobaron un acuerdo preliminar de fusión (el “Acuerdo Preliminar”), en virtud del cual las tres últimas entidades serían absorbidas y fusionadas por Vista Argentina, que actuaría como entidad continuadora (la “Reorganización Societaria”). Conforme a los términos del Acuerdo Preliminar, la Reorganización Societaria tiene efectos a partir del 1 de enero de 2025. La Reorganización Societaria se llevó a cabo con fines de reorganización societaria intragrupo.

El artículo 83 de la Ley General de Sociedades exige la aprobación de la compañía de un acuerdo previo a la fusión, que debe incluir la aprobación de los estados financieros consolidados e individuales de las entidades fusionadas (el “Acuerdo Previo a la Fusión”). Este Acuerdo Previo a la Fusión fue aprobado por el Directorio de las cuatro entidades el 28 de marzo de 2025, incluyendo la aprobación de los estados financieros consolidados de la fusión con fecha de corte al 31 de diciembre de 2024. Asimismo, la Ley General de Sociedades Argentina exige que el Acuerdo Pre-Fusión sea aprobado por las asambleas de

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



accionistas de las entidades involucradas. Las asambleas de accionistas de Vista Argentina, AFBN, Aleph Midstream y Vista Holding VII S.A.U. se han celebrado el 28 de abril de 2025.

A los efectos del derecho societario argentino, las reorganizaciones societarias adquieren eficacia a partir de su inscripción en el Registro Público de Comercio, momento en el cual se hace efectiva la transferencia de todos los activos y pasivos de las entidades absorbidas a la entidad subsistente. A la fecha de este Suplemento, la Reorganización Societaria aún no ha sido inscripta en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de Buenos Aires. A los efectos fiscales en Argentina, la fecha de vigencia de una fusión determina el momento a partir del cual las entidades se consideran operando de manera conjunta.

*Véase "Riesgos Relacionados con la Compañía—AFBN, Aleph Midstream and Vista Holding VII S.A.U. no son garantes y no estarán sujetos a los compromisos bajo las Obligaciones Negociables a menos que se consuma la Reorganización Societaria."*

### *La Amarga Chica*

Como resultado de la Adquisición de PEPASA, Vista Argentina, a través de PEPASA, se convirtió el 15 de abril de 2025 en propietaria del 50% de la participación no operada en la concesión La Amarga Chica, ubicada en Vaca Muerta, provincia de Neuquén, que abarca aproximadamente 46.404 acres brutos. La Amarga Chica es una concesión de explotación de hidrocarburos no convencionales otorgada por un período de 35 años, con vencimiento el 17 de diciembre de 2049. El 50% restante corresponde a YPF, que es el operador del bloque.

Por el Decreto de la Provincia de Neuquén N° 2963/14, se otorgó a YPF una concesión para la explotación no convencional de hidrocarburos en La Amarga Chica por un plazo de 35 años, con vencimiento el 17 de diciembre de 2049. La Amarga Chica tiene una superficie de 46.404 acres brutos. Posteriormente, por el Decreto N° 772/15 de fecha 24 de abril de 2015, la Provincia de Neuquén autorizó a YPF, como titular de la concesión La Amarga Chica, a ceder el 50% de los derechos, títulos y obligaciones totales a PEPASA.

El 10 de diciembre de 2014, YPF y PEPASA celebraron un acuerdo de asociación (el "Acuerdo de JV"), debidamente registrado en el registro comercial argentino. El principal objetivo del Acuerdo de JV es la exploración, evaluación, desarrollo y explotación de hidrocarburos en la concesión de explotación no convencional La Amarga Chica. A partir del 15 de abril de 2025, Vista Argentina asumió la posición contractual de PEPASA en el Acuerdo de JV.

Adicionalmente, el 24 de septiembre de 2019, YPF y PEPASA celebraron un JOA destinado a establecer ciertos términos y condiciones respecto de la operación del bloque La Amarga Chica. A partir del 15 de abril de 2025, Vista Argentina asumió la posición contractual de PEPASA en el JOA.

Vista estima que La Amarga Chica podría tener potencialmente 400 nuevas ubicaciones de pozos para perforar en su inventario con una participación del 100% (es decir, 200 nuevas ubicaciones con una participación del 50%). Al 31 de diciembre de 2024, este bloque contaba con reservas probadas de 143,3 MMboe en nuestra participación del 50%. La Amarga Chica tuvo una producción neta de 36,7 Mboe/d (89% petróleo) para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, y de 33,6 Mboe/d (89% petróleo) para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

### **Endeudamiento**

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



El 11 de abril de 2025, Vista Argentina suscribió el Préstamo con Santander con el Banco Santander, S.A., en calidad de prestamista, por un importe principal total de 300 millones de dólares. El Préstamo con Santander tiene un plazo de cuatro años y está garantizado por Vista Energy SAB.

Entre el 31 de marzo de 2025 y la fecha de este Suplemento, Vista Argentina también (i) incurrió en endeudamiento adicional bajo varias líneas de crédito con instituciones financieras por un monto de capital total de U.S.\$410 millones y Ps.146.940 millones, con vencimientos entre el 30 de abril de 2025 y el 26 de mayo de 2027, y (ii) repagó líneas de crédito existentes por un monto de capital total de US\$ 88 millones y Ps.92.370 millones.

Adicionalmente, entre el 31 de marzo de 2025 y la fecha de este Suplemento, PEPASA incurrió en endeudamiento adicional bajo tres líneas de crédito con instituciones financieras por un monto de capital total de U.S.\$80 millones, con vencimientos entre noviembre de 2025 y diciembre de 2025.

#### **Transacciones con partes relacionadas**

El 15 de abril de 2025, Vista Energy SAB, como prestamista, y Vista Argentina, como prestatario, celebraron un Contrato de Apertura de Crédito Simple con un plazo de cinco años. El acuerdo establece un monto máximo de crédito de US\$299,7 millones, que deberá ser utilizado exclusivamente para la adquisición de acciones representativas del capital social de PEPASA. Vista Argentina instruyó a Vista Energy SAB para que transfiriera estos fondos directamente a Petronas Carigali Canada B.V. como pago del precio de adquisición. La facilidad devenga intereses a una tasa fija del 8% anual.

Para mayor información, véase “Estructura del Emisor, Accionistas y Transacciones con Partes Relacionadas” del Prospecto.

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



## 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:** VISTA ENERGY ARGENTINA S.A.U.
- Descripción:** Obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), no subordinadas, con garantía común, sin recurso limitado, y sin garantía de terceros, emitidas conforme con la Ley de Obligaciones Negociables y demás normas vigentes.
- Clase:** XXIX.
- Moneda de Denominación y Pago:** Las Obligaciones Negociables estarán denominadas y serán pagaderas en Dólares.
- Moneda de Suscripción:** Dólares, en el exterior
- Denominaciones Mínimas:** Las Obligaciones Negociables se emitirán en denominaciones mínimas de 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 US\$400.000.000, ampliable por un valor nominal de hasta US\$600.000.000. El valor nominal de las Obligaciones Negociables total a ser efectivamente emitido será informado mediante el Aviso de Resultados.
- Fecha de Emisión y Liquidación:** y Será informada en el Aviso de Resultados.
- Fecha de Adjudicación:** Será el 4 de junio de 2025 o la fecha que se informe en el Aviso de Suscripción (la “Fecha de Adjudicación”), con posterioridad a la Fecha de Cierre del Registro, en la que la Emisora, con el asesoramiento de los Colocadores y de los Compradores Iniciales, determinará el monto de Obligaciones Negociables a emitir, basándose en las Manifestaciones de Interés recibidas y de acuerdo con el procedimiento de formación de libro. Para más información véase la sección “*Plan de Distribución*” del presente Suplemento de Prospecto.
- Modificación, Reducción, Suspensión y/o Prórroga:** El Período de la Oferta y/o la Fecha de Adjudicación pueden ser modificados, reducidos, suspendidos o extendidos antes de la expiración del plazo original, mediante aviso dado por los mismos medios por los cuales se anunció la oferta original. Ni la Emisora, los Colocadores Locales o los Compradores Iniciales serán responsables en caso de modificación, reducción, suspensión o extensión del Período de la Oferta o de la Fecha de Adjudicación, y los Inversores Calificados que hayan presentado Manifestaciones de Interés no tendrán derecho a compensación y/o de indemnización alguna. En caso de que se reduzca el Período de la Oferta, las Manifestaciones de Interés presentadas por los Inversores Calificados antes de la comunicación de dicha reducción serán válidas y vinculantes, sin perjuicio del derecho de los Inversores Calificados a retirar y/o modificar dichas Manifestaciones de Interés de conformidad con los términos del presente Suplemento de Prospecto. En caso de que se termine o revoque el Período de la Oferta o se

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



decida no emitir las Obligaciones Negociables, todas las Manifestaciones de Interés que hayan sido recibidas quedarán automáticamente sin efecto.

En caso de que el Período de la Oferta o la Fecha de Adjudicación sea suspendido o prorrogado, los Inversores Calificados que presentaron Manifestaciones de Interés durante dicho período podrán, a su criterio y sin ninguna penalidad, retirar dichas Manifestaciones de Interés en cualquier momento durante el período de la suspensión o el nuevo Período de la Oferta prorrogado.

**Precio de Emisión:** Será determinado por la Emisora conjuntamente con los Compradores Iniciales y los Agentes Colocadores Locales de conformidad con el procedimiento previsto en la sección “*Plan de Distribución de las Obligaciones Negociables*”, y será informado mediante el Aviso de Resultados.

**Fecha de Vencimiento:** Será una fecha entre el quinto y el octavo aniversario de la Fecha de Emisión y Liquidación o el Día Hábil inmediato posterior si este no fuese un Día Hábil (la “Fecha de Vencimiento”). La Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables será informada mediante el Aviso de Resultados.

**Amortización:** El capital de las Obligaciones Negociables será amortizado en tres (3) cuotas anuales y consecutivas por un importe igual al porcentaje del capital de las Obligaciones Negociables que se indica a continuación frente a la fecha de pago correspondiente:

| <b>Fechas</b>  | En la que se indique en el Aviso de Resultados | En la que se indique en el Aviso de Resultados | En la que se indique en el Aviso de Resultados |
|--|--|--|--|
| <b>Porcentaje de Monto de Capital Pendiente Original a Pagar</b> | 33%  | 33%  | 34%  |

**Tasa de Interés:** Las Obligaciones Negociables devengarán interés a tasa fija respecto del monto de capital pendiente de pago de las Obligaciones Negociables, la que será determinada por la Emisora conjuntamente con los Compradores Iniciales y los Agentes Colocadores Locales de conformidad con el procedimiento previsto en la sección “*Plan de Distribución de las Obligaciones Negociables*”, 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. La última fecha de pago de intereses será la Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables. Respecto de las Fechas de Pago de Intereses que no sean un Día Hábil, será de aplicación lo previsto en la sección “*Descripción de la Oferta y la Negociación – Descripción de las Obligaciones Negociables—Pago de Capital e Intereses*” del presente.

**Base para el cómputo de los días:** Los intereses se computarán en base a doce meses sobre un año de 360 días.

**Período de Devengamiento de Intereses:** Serán aquellos períodos sucesivos que comenzarán en la Fecha de Emisión y Liquidación de las Obligaciones Negociables (inclusive), respecto del primer período de devengamiento de intereses, y en cada fecha de pago de intereses de las Obligaciones Negociables (inclusive), respecto de los demás períodos

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



de devengamiento de intereses, y que finalizarán en la fecha de pago de intereses de las Obligaciones Negociables inmediatamente siguiente (exclusive), salvo respecto del último período de devengamiento de intereses de las Obligaciones Negociables, que finalizará en la Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables (exclusive) (cada uno, un “Período de Devengamiento de Intereses”).

**Rango:** Las Obligaciones Negociables serán obligaciones directas e incondicionales de la Emisora, con garantía común sobre su patrimonio y gozarán del mismo grado de privilegio sin ninguna preferencia entre sí. Las obligaciones de pago de la Emisora respecto de las Obligaciones Negociables, salvo lo dispuesto o lo que pudiera ser contemplado por la ley argentina, tendrán en todo momento por lo menos igual prioridad de pago que todas las demás obligaciones con garantía común y no subordinadas, presentes y futuras, de la Emisora oportunamente vigentes.

**Montos Adicionales:** En ciertos casos, la Emisora estará obligada a pagar ciertos montos adicionales en caso que sea necesario efectuar ciertas deducciones y/o retenciones respecto de los pagos bajo las Obligaciones Negociables. Ver “*Descripción de la Oferta y la Negociación – Descripción de las Obligaciones Negociables—Pago de Montos Adicionales*”.

**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 de esta Clase de Obligaciones Negociables en una o más emisiones y 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 que se describen en el presente (salvo por la fecha de emisión, el precio de emisión y la primera fecha de pago de intereses) 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 para formar parte de la misma “emisión calificada” (*qualified reopening*) que las Obligaciones Negociables emitidas de conformidad con el presente a los efectos del impuesto a las ganancias federal 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 Argentina.

Para mayor información, por favor ver “*Descripción de las Obligaciones Negociables—Rescate y Recompra—Rescate por Razones Impositivas*” en el presente.

La Emisora será la responsable de realizar todos los cálculos relacionados con un rescate opcional de las Obligaciones Negociables, y el Fiduciario no tendrán ninguna obligación ni responsabilidad respecto a la realización de tales cálculos, incluyendo, pero no limitado a, determinar o calcular el precio de rescate.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



**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, en caso de existir, hasta la fecha de la oferta de compra. Ver 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 valor nominal de las Obligaciones Negociables a ser adquiridas más los intereses devengados y no pagados y cualquier Monto Adicional hasta la fecha de dicha compra, en caso de existir. Ver Sección “*Descripción de la Oferta y la Negociación—Limitación a la Venta de Activos.*” del presente Suplemento de Prospecto.

**Compromisos:** El Contrato de Fideicomiso (tal como se define más adelante) que registrará a las Obligaciones Negociables contendrá ciertos compromisos que limitarán la capacidad de la Sociedad y de sus subsidiarias designadas de, entre otras cosas:

- contraer o garantizar deuda adicional;
- pagar dividendos o realizar otras distribuciones o recomprar o rescatar su capital social;
- pagar por adelantado, canjear o volver a adquirir determinados tipos de deudas;
- efectuar préstamos e inversiones;
- vender, transferir o disponer de algún otro modo de activos;
- realizar acuerdos que restrinjan a las Subsidiarias Designadas (como se definen más adelante en el presente Suplemento) su capacidad de pagar dividendos, transferir activos o realizar acuerdos entre la compañía;
- incurrir o permitir ciertos gravámenes;
- realizar transacciones con sus afiliadas; y
- consolidar, fusionar o vender la totalidad o la mayor parte 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*”.

**Ausencia de Registro en virtud de la Ley de Títulos Valores y Restricciones a la Transferencia** Las Obligaciones Negociables no han sido ni serán registradas bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense ni bajo ninguna otra ley estadual en material de títulos valores de los Estados Unidos, y solamente podrán ser ofrecidas, vendidas o prendadas en operaciones exentas o no sujetas a los requisitos de registro de la Ley de Títulos Valores Estadounidense o de las leyes en materia de títulos valores de otras jurisdicciones, pudiendo ser ofrecidas sólo en

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



determinadas transacciones. Véase “*Restricciones a la Transferencia*” del presente Suplemento.

- Día Hábil:** Se considerará “Día Hábil” a cualquier día que no sea sábado, domingo o cualquier otro día en el cual los bancos comerciales en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en la Ciudad de Nueva York estuvieran autorizados o requeridos por las normas vigentes a cerrar o que, de otra forma, no estuvieran abiertos para operar.
- Forma, Compensación y Liquidación** y 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 Designadas:** Algunos compromisos restrictivos establecidos en el Contrato de Fideicomiso (como se define más adelante en el presente Suplemento) se aplicarán a la Sociedad y sus Subsidiarias Designadas. 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:** La Compañía utilizará los fondos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables aquí ofrecidas, netos de comisiones y gastos, en cumplimiento de los requisitos del Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y otras regulaciones argentinas aplicables, para los siguientes propósitos: (a) el pago y/o la refinanciación de deuda existente, incluyendo, sin limitación, al repago en parte o de la totalidad del Préstamo con Santander (por hasta un 100% del valor nominal de las Obligaciones Negociables), (b) el pago de comisiones y gastos incurridos en relación con esta oferta de Obligaciones Negociables; (c) inversiones en activos fijos ubicados en Argentina; (d) capital de trabajo en Argentina; (e) la adquisición de compañías o negocios situados en Argentina; (f) aportes de capital y/o financiación de actividades comerciales de algunas de nuestras subsidiarias o empresas vinculadas; y/o (g) necesidades generales de financiación relacionadas con nuestra actividad comercial.
- Listado:** La Compañía solicitó autorización para el listado de las Obligaciones Negociables en BYMA y su negociación en A3 Mercados. No se puede garantizar que dichas solicitudes sean aceptadas.
- 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

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



de o no sujetas a los requisitos de registro de la Securities Act. Véase “*Notificación a los Inversores, Restricciones a la Transferencia.*”

**Ley Aplicable:** Las Obligaciones Negociables y el Contrato de Fideicomiso (conforme dicho término se define más adelante en el presente Suplemento) se registrarán e interpretarán por las leyes del Estado de Nueva York, quedando establecido que todos los asuntos relacionados con la debida autorización, incluyendo la autorización de la CNV para la oferta pública de las Obligaciones Negociables en la Argentina, la autorización, otorgamiento, emisión y entrega de las Obligaciones Negociables y los asuntos relacionados con la oferta pública en la Argentina y los requisitos legales necesarios para que las Obligaciones Negociables revistan el carácter de “obligaciones negociables” bajo la ley argentina, así como las asambleas de tenedores de Obligaciones Negociables se registrarán por la Ley de Obligaciones Negociables, la Ley General de Sociedades, la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV y demás leyes y reglamentaciones argentinas aplicables.

**Acción Ejecutiva** Las Obligaciones Negociables, bajo los términos del artículo 29 de la Ley de Obligaciones Negociables confieren a sus tenedores el derecho de iniciar una acción ejecutiva a fin de perseguir el cobro del capital e intereses vencidos bajo las Obligaciones Negociables (incluyendo Montos Adicionales), derecho éste que no podrá ser restringido ni afectado sin el previo consentimiento de dicho tenedor.

**Jurisdicción:** La Compañía se someterá irrevocablemente a la jurisdicción no exclusiva de los tribunales estatales con sede en el Distrito de Manhattan, Ciudad de Nueva York, cualquier tribunal argentino con asiento en la Ciudad de Buenos Aires, incluyendo los tribunales comerciales ordinarios y el Arbitraje General de la BCBA según 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 que se suscriba o con las Obligaciones Negociables (el “Tribunal de la BCBA”).

Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo con el Artículo 46 de la Ley de Mercado de Capitales, los tenedores podrán someter sus controversias en relación con las Obligaciones Negociables a la jurisdicción no exclusiva del Tribunal de la BCBA o el que se cree en el futuro en los mercados de valores donde listen los valores negociables de la entidad de conformidad con el artículo 46 de la Ley de Mercado de Capitales o bien a la de los tribunales judiciales en lo comercial de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a opción exclusiva del tenedor en cuestión. A su vez, en los casos en que las normas vigentes establezcan la acumulación de acciones entabladas con idéntica finalidad ante un solo tribunal, la acumulación se efectuará ante el tribunal judicial.

**Código ISIN y CUSIP** Serán informados en el Aviso de Resultados.

**Calificación de Riesgo** El Programa no cuenta con calificación de riesgo. A nivel local, las Obligaciones Negociables no contarán con una calificación de riesgo. Las Obligaciones Negociables podrán contar con una o más calificaciones a nivel internacional que será/n publicada/s a través de un aviso complementario al presente Suplemento Para más información ver la sección “*Calificación de Riesgo*” en este Suplemento.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



**Compradores Iniciales:** Santander US Capital Markets LLC, Citigroup Global Markets Inc. e Itaú BBA USA Securities, Inc. (los “Compradores de Iniciales”).

**Agentes Locales Colocadores** Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U., Banco Santander Argentina S.A., Macro Securities S.A.U. y Balanz Capital Valores S.A.U. (los “Agentes Colocadores Locales” o los “Colocadores Locales”, indistintamente, y junto con los Compradores de Iniciales, los “Colocadores”).

**Fiduciario, Agente de Registro, Agente de Transferencia, Agente de Pago:** The Bank of New York Mellon.

**Representante del Banco Santander Argentina S.A. Fiduciario en Argentina, Agente de Registro y Agente de Transferencia en Argentina y Agente de Pago en Argentina:**

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

**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.

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



## FACTORES DE RIESGO

*La inversión en las Obligaciones Negociables conlleva un importante grado de riesgo. Antes de decidir invertir en las Obligaciones Negociables, debe leer cuidadosamente toda la información incluida en el Prospecto y/o en este Suplemento, incluyendo en particular la sección “Factores de Riesgo”.*

*Para más información sobre factores de riesgo relacionados con la industria del petróleo y gas; la Sociedad; y la Argentina, véase: (i) “Factores de Riesgo - Riesgos relacionados con la industria del petróleo y gas”; (ii) “Factores de Riesgo - Riesgos relacionados con la Sociedad”; y (iii) “Factores de Riesgo - Riesgos Relacionados a Argentina”.*

### **Riesgos relacionados con la Sociedad**

***AFBN, Aleph Midstream and Vista Holding VII S.A.U. no son garantes y no estarán sujetos a los compromisos bajo las Obligaciones Negociables a menos que se consuma la Reorganización Societaria.***

AFBN, Aleph Midstream, y Vista Holding VII S.A.U. no son garantes de las obligaciones de Vista Argentina bajo las Obligaciones Negociables. A su vez, AFBN, Aleph Midstream, y Vista Holding VII S.A.U. son afiliadas, pero no subsidiarias, de Vista Argentina. Como resultado, Aleph Midstream, y Vista Holding VII S.A.U. no estarán sujetas a los compromisos aplicables bajo las Obligaciones Negociables, a menos que se consuma la Reorganización Societaria. De acuerdo con el Contrato de Fideicomiso, las afiliadas que no son garantes o Subsidiarias Designadas, como AFBN, Aleph Midstream, y Vista Holding VII S.A.U., no están restringidas por los Compromisos de No Hacer (como se define a continuación), y como tal, pueden tomar acciones limitadas por los Compromisos de No Hacer sin ninguna restricción bajo el Contrato de Fideicomiso. Como resultados, los tenedores de las Obligaciones Negociables no tendrán recurso contra AFBN, Aleph Midstream, y Vista Holding VII S.A.U., y cualquier incumplimiento bajo las Obligaciones Negociables no será exigible contra AFBN, Aleph Midstream, y Vista Holding VII S.A.U.

Después de la consumación de la Reorganización Societaria, si se consuma, AFBN, Aleph Midstream, y Vista Holding VII S.A.U. se fusionará con y en Vista Argentina, y como resultado, los activos y operaciones de AFBN, Aleph Midstream, y Vista Holding VII S.A.U. estarán sujetos a los compromisos bajo las Obligaciones Negociables. Sin embargo, a la fecha de este Suplemento, la Reorganización Societaria está sujeta a una serie de condiciones, algunas de las cuales están fuera de nuestro control.

***La información financiera pro forma no auditada contenida en este Suplemento puede no ser indicativa de nuestros resultados operativos y condición financiera tras la finalización de la Adquisición de PEPASA y/o la Reorganización Societaria.***

Este Suplemento incluye cierta información financiera pro forma no auditada al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025. La información financiera pro forma no auditada ha sido preparada para dar efecto pro forma a la Adquisición de PEPASA y/o la Reorganización Societaria, como si dichas transacciones hubieran ocurrido el 1 de enero de 2024 y 1 de enero de 2022, respectivamente. Se advierte a los inversores que la información financiera pro forma no auditada contenida en este Suplemento se presenta solo con fines ilustrativos. La información financiera pro forma no auditada incluye suposiciones y estimaciones subyacentes a los ajustes pro forma no auditados que se describen en las notas adjuntas. Aunque se cree que estas suposiciones y estimaciones son razonables, no podemos asegurar que dichas suposiciones y estimaciones sean precisas. La información financiera pro forma no auditada se preparó con base en nuestro estado financiero histórico y estado de resultados y el estado financiero histórico y estado de resultados de PEPASA, o AFBN, Aleph Midstream y/o Vista Holding VII S.A.U.

Como resultado, nuestra condición financiera real y los resultados operativos reales tras la finalización de la Adquisición de PEPASA y/o la Reorganización Societaria, si se autoriza y consuma, pueden diferir materialmente de la información financiera pro forma no auditada presentada, y los inversores deben

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



actuar con cautela y no depositar una confianza indebida en la información financiera pro forma como indicativa de nuestros resultados pasados o futuros.

Para más información, consulte "*Resumen de Información Financiera Proforma en Dólares Estadounidenses*" del Anexo I.

***Nuestros activos adquiridos están expuestos a riesgos catastróficos y eventos de fuerza mayor.***

Nuestras operaciones están expuestas a posibles interrupciones no planificadas causadas por eventos catastróficos significativos o de fuerza mayor, incluyendo, pero no limitándose a: guerras, huelgas laborales, ciclones, terremotos, tornados, huracanes, deslizamientos de tierra, inundaciones, explosiones, incendios, ataques terroristas, fallas importantes en plantas, fugas de gas natural, LGN, petróleo crudo, productos refinados de petróleo u otros hidrocarburos, rupturas o daños en oleoductos o líneas eléctricas, fallas tecnológicas, diseño y construcción defectuosos, accidentes, cambios demográficos, políticas macroeconómicas gubernamentales e inestabilidad política y social. Estos riesgos podrían, entre otros efectos, tener un impacto adverso significativo en los flujos de efectivo disponibles de los activos de infraestructura, causar lesiones personales o la muerte, daños a la propiedad, o provocar interrupciones en nuestras actividades. Además, el costo de reparar o reemplazar los activos dañados podría ser sustancial e incluir costos de evaluación, reparación y mantenimiento. Interrupciones repetidas o prolongadas en las actividades realizadas pueden resultar en la pérdida permanente de clientes, litigios significativos o sanciones en caso de incumplimiento regulatorio o contractual. Los eventos de fuerza mayor que no puedan ser reparados, o cuyo costo de reversión o resolución sea demasiado elevado, también pueden tener un efecto adverso material y permanente en nosotros. No se puede asegurar que todos nuestros activos estén completamente asegurados contra todos los riesgos inherentes a nuestro negocio y actividades, o que todos esos seguros puedan obtenerse en condiciones comercialmente razonables. Si ocurre un accidente o evento importante que no esté completamente asegurado, podría tener un efecto adverso material en las operaciones y nuestra situación financiera.

**Riesgos relacionados con la Adquisición de PEPASA**

***No podemos asegurar que los Vendedores o PEPASA cumplirán plenamente con sus obligaciones.***

La experiencia pasada de PEPASA puede no ser indicativa de los resultados operativos futuros y no podemos asegurarle que PEPASA continuará teniendo un buen desempeño operativo ni que continuará desempeñándose de la misma manera desde el punto de vista financiero.

Aunque la Adquisición de PEPASA ya se ha consumado de acuerdo con los términos y condiciones del Contrato de Compraventa, no podemos garantizar el cumplimiento de las obligaciones subsistentes por parte de los Vendedores, lo que incluye, entre otras obligaciones habituales posteriores al cierre, los mecanismos de ajuste, ciertas obligaciones fiscales, compromisos de indemnización y la vigencia de ciertas declaraciones y garantías incluidas en el Contrato de Compraventa y otros documentos relacionados con la Adquisición de PEPASA. Un incumplimiento por parte de los Vendedores de sus obligaciones (y/o en general cualquier incumplimiento) bajo los términos del Contrato de Compraventa y otros documentos relacionados podría tener un efecto adverso en nuestros volúmenes de producción o costos, lo que podría afectar negativamente nuestros resultados operativos, flujo de caja y rentabilidad. No podemos asegurarle que los Vendedores cumplirán con sus obligaciones contractuales y legales.

***Los activos adquiridos pueden experimentar un aumento en los gastos de operación y mantenimiento.***

PEPASA incluye activos que, por su naturaleza, requieren mantenimiento y gastos, con el fin de mantener las condiciones de seguridad y operación necesarias para llevar a cabo sus actividades. Los costos de dichas operaciones pueden variar significativamente debido, entre otros factores, a la existencia de desastres naturales, condiciones climáticas adversas, deterioro de las condiciones macroeconómicas y competencia por servicios en la Cuenca Neuquina. Estos factores podrían tener un impacto en los costos

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



de los trabajos de mantenimiento necesarios para mantener las operaciones de PEPASA en condiciones adecuadas de funcionamiento. Asimismo, dichos costos pueden requerir aumentos en los gastos que, a su vez, podrían implicar mayores costos de financiamiento.

***Podríamos no ser capaces de cumplir con las obligaciones de pago.***

El Contrato de Compraventa establece que los Adquirentes deben realizar pagos diferidos en dos cuotas iguales con vencimiento el 15 de abril de 2029 y el 15 de abril de 2030, respectivamente. Existe el riesgo de que estas obligaciones de pago no se cumplan en el futuro, lo que podría resultar en disputas legales y la necesidad de hacer valer garantías o buscar los recursos legales correspondientes.

***Los Adquirentes pueden estar sujetos a responsabilidades significativas relacionadas con las operaciones pasadas y en curso de PEPASA, incluyendo obligaciones ambientales, laborales y de otro tipo, lo que podría resultar en gastos inesperados sustanciales.***

Según los términos del Contrato de Compraventa, los Adquirentes han asumido una amplia gama de responsabilidades relacionadas con las operaciones de PEPASA, independientemente de si dichas obligaciones surgieron antes o después del cierre de la Adquisición de PEPASA. Estas responsabilidades incluyen, entre otras, responsabilidades asociadas con el cumplimiento ambiental, remediación de contaminación ambiental, asuntos de salud y seguridad, y obligaciones laborales y de empleo. Si se presentan reclamos significativos o eventos adversos, los Adquirentes podrían verse obligados a gastar sumas considerables en costos de defensa, multas, sanciones, esfuerzos de remediación o pagos de acuerdos, lo que podría afectar de manera material y adversa nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones.

***La Adquisición de PEPASA puede estar sujeta a litigios y disputas en tribunales internacionales.***

El Contrato de Compraventa establece que las disputas se resolverán mediante arbitraje en Londres, de acuerdo con el Reglamento de Arbitraje de la Corte Internacional de Arbitraje. Este proceso puede ser costoso y llevar mucho tiempo, y el resultado del arbitraje puede ser incierto. Además, las partes pueden enfrentar dificultades para hacer cumplir los laudos arbitrales en ciertas jurisdicciones.

***Los cambios en la legislación aplicable pueden afectar las obligaciones derivadas de la Adquisición de PEPASA.***

Ambas partes, según el Contrato de Compraventa, deben cumplir con todas las leyes aplicables, incluidas las leyes anticorrupción y contra el lavado de dinero. Cualquier incumplimiento de estas leyes podría resultar en sanciones significativas, daños a las partes y la posible invalidez de los acuerdos relacionados con la Adquisición de PEPASA, incluido el Contrato de Compraventa. Además, cualquier cambio en la legislación aplicable podría afectar negativamente la viabilidad de la Adquisición de PEPASA.

***Los esperados beneficios de la Adquisición de PEPASA están sujetos a cambios en el entorno económico y de mercado.***

Factores como fluctuaciones en los precios del petróleo y el gas, cambios en la demanda de hidrocarburos en el mercado, aumentos inesperados en los costos de operación y mantenimiento, variaciones en los tipos de cambio, incrementos en las tasas de interés, pueden afectar significativamente la rentabilidad y viabilidad de la Adquisición de PEPASA. Como resultado de estos factores, es posible que el desempeño operativo y financiero de los activos de PEPASA sea inferior al esperado y no permita la recuperación de los montos invertidos en la Adquisición de PEPASA.

***Los documentos de Adquisición de PEPASA establecen limitaciones significativas a la responsabilidad de los Vendedores, lo que puede representar un riesgo para los Adquirentes.***

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



El Contrato de Compraventa impone limitaciones significativas a la responsabilidad de los Vendedores, lo que puede suponer un riesgo para los Adquirentes. Estas limitaciones incluyen umbrales específicos para los reclamos, en los cuales los Vendedores no serán responsables de las mismas, así como limitaciones a la responsabilidad total de los Vendedores (incluyendo reclamos fiscales y/o medioambientales). También se excluyen ciertas asunciones de responsabilidad, como la pérdida consecuente, la interrupción del negocio, la pérdida de reputación y la pérdida de oportunidad. Estas limitaciones y exclusiones pueden reducir significativamente la capacidad de los Adquirentes para recuperar pérdidas o daños relacionados con inversiones y financiamiento vinculados a la Adquisición de PEPASA, afectando así nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones.

***Es posible que no identifiquemos completamente los problemas relacionados con las propiedades de PEPASA, lo que podría significar que los activos que adquirimos valgan menos de lo que pagamos debido a las incertidumbres en la evaluación de reservas recuperables y posibles pasivos.***

Las adquisiciones exitosas requieren la evaluación de varios factores, incluyendo estimaciones de reservas recuperables, potencial de exploración, precios futuros del petróleo y gas natural, idoneidad de los títulos, costos operativos y de capital, y posibles pasivos medioambientales y de otro tipo. Aunque generalmente realizamos una revisión de las propiedades que adquirimos, la cual consideramos consistente con las prácticas de la industria, no podemos asegurarle que hayamos identificado todos los problemas existentes o potenciales asociados con PEPASA, ni que podamos mitigar los problemas que identifiquemos. Dichas evaluaciones son inexactas y su precisión es inherentemente incierta.

Además, nuestra revisión puede no permitirnos familiarizarnos lo suficiente con las propiedades como para evaluar completamente sus deficiencias y capacidades. No hemos inspeccionado todos los pozos existentes en las propiedades de PEPASA. Incluso cuando inspeccionamos un pozo, no siempre descubrimos problemas estructurales, subterráneos, de título o medioambientales que puedan existir o surgir. Como resultado de estos factores, es posible que el desempeño operativo y financiero de los activos de PEPASA sea inferior al esperado y que no se recuperen los montos invertidos en la adquisición.

***No somos los operadores de la concesión La Amarga Chica, el principal activo de PEPASA, y las acciones tomadas por el operador de dicha asociación podrían tener un efecto adverso material sobre nosotros.***

En algunos de nuestros negocios, llevamos a cabo actividades de exploración y producción de hidrocarburos a través de asociaciones no incorporadas. De acuerdo con los términos y condiciones de dichos acuerdos, generalmente una de las partes asume el rol de operador y, por lo tanto, la responsabilidad de realizar todas las actividades conforme al acuerdo. Si el operador es uno de nuestros socios y no nosotros, estamos sujetos a riesgos relacionados con el desempeño y las acciones tomadas por el operador para llevar a cabo las actividades. Tales acciones podrían afectar negativamente nuestra situación financiera y resultados operativos.

PEPASA posee una participación del 50% en la asociación La Amarga Chica y no es el operador de dicha concesión. Por lo tanto, estamos sujetos a riesgos relacionados con el desempeño y las acciones tomadas por el operador para llevar a cabo las actividades. Tales acciones podrían afectar negativamente nuestra situación financiera y resultados operativos.

***Es posible que no logremos integrar con éxito las operaciones de PEPASA con las nuestras, y que no podamos obtener todos los beneficios anticipados de dicha adquisición.***

Aunque hemos realizado los procesos habituales de debida diligencia para la Adquisición de PEPASA, no podemos asegurarle que obtendremos los rendimientos deseados de la Adquisición de PEPASA. El fracaso en asimilar con éxito los activos de PEPASA podría afectar negativamente nuestra situación financiera y resultados operativos. Nuestras adquisiciones pueden implicar numerosos riesgos, entre ellos: (i) operar una organización combinada de mayor tamaño; (ii) dificultades para incorporar los activos y

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



operaciones del negocio adquirido, especialmente si los activos adquiridos se encuentran en una nueva área geográfica; (iii) riesgo de que las reservas de petróleo y gas natural adquiridas no sean de la magnitud anticipada o no se desarrollen según lo planeado; (iv) pérdida de empleados clave en el negocio adquirido; (v) incapacidad para obtener títulos satisfactorios sobre los activos, concesiones o participaciones que adquirimos; (vi) disminución de nuestra liquidez si utilizamos parte de nuestro efectivo disponible para financiar adquisiciones; (vii) aumento significativo de nuestros gastos por intereses o apalancamiento financiero si incurrimos en deuda adicional para financiar adquisiciones; (viii) no lograr la rentabilidad o el crecimiento esperados; (ix) no lograr las sinergias y ahorros de costos esperados; (x) coordinación de organizaciones, sistemas e instalaciones; y (xi) coordinación o consolidación de funciones corporativas y administrativas.

Además, pueden surgir costos y dificultades inesperados cuando se combinan negocios con operaciones o gestiones diferentes, y podríamos experimentar retrasos imprevistos en la obtención de los beneficios de la Adquisición de PEPASA. La incapacidad para gestionar eficazmente la integración de la Adquisición de PEPASA podría tener un efecto adverso material en nuestro negocio, situación financiera, resultados operativos y flujo de caja.

***La falta de disponibilidad de transporte de hidrocarburos puede limitar nuestra capacidad para aumentar la producción de hidrocarburos de PEPASA y puede afectar negativamente nuestra situación financiera y resultados operativos.***

La capacidad de PEPASA para explotar reservas de hidrocarburos depende en gran medida de la disponibilidad de infraestructura de transporte en condiciones comercialmente aceptables para trasladar los hidrocarburos producidos desde los campos hasta los mercados donde se venden.

Hemos analizado la información disponible sobre PEPASA y entendemos que ha asegurado suficiente capacidad de transporte de petróleo a través de la infraestructura existente y proyectos de expansión en curso para la producción actual y un posible aumento de la producción. Sin embargo, tanto los eventos planificados (como el mantenimiento programado) como las interrupciones inesperadas (incluyendo condiciones climáticas adversas, accidentes, huelgas sindicales, explosiones o incidentes ambientales) pueden restringir el acceso a la capacidad de transporte de petróleo existente, lo que podría limitar la producción y afectar negativamente la situación financiera y los resultados operativos.

Además, si los proyectos de almacenamiento y exportación de petróleo, transporte y expansión se retrasan o cancelan, la posible falta de capacidad de transporte podría limitar el crecimiento de la producción, afectar nuestra capacidad para cumplir objetivos y tener un impacto negativo en nuestros resultados financieros futuros.

***Nuestras operaciones comerciales y las operaciones comerciales de PEPASA dependen en gran medida de las instalaciones de producción.***

Una parte significativa de los ingresos de PEPASA depende de las instalaciones superficiales que son clave para producir, transportar, tratar e inyectar petróleo y gas en la infraestructura de transporte para su venta. Para ejecutar su plan estratégico y cumplir con sus objetivos, PEPASA podría necesitar ampliar su capacidad para transportar, tratar e inyectar los hidrocarburos producidos. Si nosotros y/o el operador de La Amarga Chica no somos capaces de ejecutar estos proyectos de expansión, nuestros planes de crecimiento podrían verse afectados.

Además, si bien creemos que mantenemos una cobertura de seguros adecuada y medidas de seguridad apropiadas con respecto a dichas instalaciones, cualquier daño material, accidente y/o cualquier otra interrupción en dichas instalaciones de producción podría tener un efecto adverso material en nuestra capacidad de producción, condición financiera y resultados de operaciones.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



***La información operativa y financiera histórica de PEPASA puede no ser indicativa de resultados futuros.***

Los resultados operativos podrían fluctuar por muchas razones, incluyendo muchos de los riesgos descritos en esta sección, los cuales están fuera de nuestro control. Por lo tanto, nuestros resultados operativos pasados no son indicativos de nuestros resultados operativos futuros. Si bien hemos realizado la debida diligencia para comprender los activos y pasivos de PEPASA, así como su desempeño operativo y financiero, dicha información puede no ser indicativa de los resultados futuros de operaciones de PEPASA. La incapacidad de cumplir nuestros planes de crecimiento podría tener un efecto material adverso en nuestra situación financiera, en el precio de mercado de las acciones de Vista Energy SAB, o nuestra capacidad para cumplir con los pagos bajo las Obligaciones Negociables.

***La entrega de ADSs a los Vendedores como parte de la Adquisición de PEPASA y su eventual venta podría afectar negativamente el precio de las acciones de Vista Energy SAB y nuestra capacidad para obtener financiamiento en condiciones competitivas.***

En virtud del Contrato de Compraventa, hemos acordado pagar a los Vendedores una parte del precio de compra en forma de ADSs de nuestra empresa matriz Vista Energy SAB, respecto de los cuales no se ha acordado ninguna restricción de transferencia o venta a terceros u otras personas. Dicho pago incrementó el número de Acciones Serie A en circulación (en forma de ADSs) de Vista Energy SAB, lo que podría afectar negativamente el precio de mercado de las acciones de Vista Energy SAB, o nuestra capacidad para cumplir con los pagos bajo las Obligaciones Negociables. Además, si y cuando los Vendedores decidan vender la totalidad o parte de dichos ADSs, dependiendo del momento y los montos de dichas transacciones, sobre los cuales no tenemos control, esto podría afectar negativamente el precio de las acciones de Vista Energy SAB y, potencialmente su capacidad (e indirectamente la nuestra) para obtener financiamiento adicional en condiciones competitivas en el futuro. No podemos predecir las posibles acciones y movimientos que los Vendedores puedan tomar con los ADSs que reciban como parte de la Adquisición de PEPASA.

***No podemos asegurarle que se obtendrán las aprobaciones de la Adquisición de PEPASA por parte de las autoridades nacionales y/o locales competentes.***

No existe certeza de que las autorizaciones necesarias para la Adquisición de PEPASA (incluida la aprobación por parte de las Autoridades de Defensa de la Competencia de Argentina) sean otorgadas por las autoridades competentes, ni de que dichas autorizaciones se concedan sin condiciones. El riesgo de no obtener dichas autorizaciones, así como cualquier condición impuesta y/o el rechazo de la Adquisición de PEPASA, será asumido por los Adquirentes conforme al Contrato de Compraventa. La falta de obtención de estas autorizaciones podría conllevar la imposición de multas y, en caso de que las autoridades determinen que la Adquisición de PEPASA restringe o distorsiona la competencia de manera que pueda perjudicar el interés económico general, la operación podría ser condicionada o rechazada. En este último caso, las partes involucradas en la Adquisición de PEPASA podrían verse obligadas a adoptar medidas correctivas, que podrían incluir desinversiones parciales o totales. En consecuencia, la falta de aprobación de dichas autorizaciones podría tener un efecto adverso sobre nuestras operaciones y situación financiera. No se requiere aprobación provincial para la Adquisición de PEPASA.

***Podrían iniciarse reclamos o acciones legales relacionadas con PEPASA.***

Podrían existir reclamos, acciones legales y procedimientos administrativos relacionados con PEPASA y el cumplimiento de las obligaciones de la compañía, los activos de la compañía (incluida su administración) o sujetos o relacionados con sus actividades, los cuales podrían tener un efecto adverso material en los resultados de PEPASA y, en consecuencia, en los resultados de Vista Energy SAB y Vista Argentina. Dichos procedimientos pueden ser complejos, requerir la intervención de diversas autoridades gubernamentales y pueden extenderse durante largos períodos de tiempo. No se puede asegurar que

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



PEPASA, Vista Energy SAB y Vista Argentina puedan gestionar eficazmente estos procedimientos o cuenten con los recursos necesarios para resolverlos.

### **Riesgos relacionados a Argentina**

***Las crisis de salud, como la pandemia de COVID-19, podrían tener un efecto adverso significativo en las operaciones comerciales de la Sociedad.***

*La pandemia de COVID-19 tuvo un impacto adverso significativo en la economía global y en la Sociedad. La pandemia de COVID-19 resultó en la imposición de medidas gubernamentales locales, municipales y nacionales de "refugio en el lugar" y otras medidas de cuarentena, cierres de fronteras y otras restricciones de viaje, cierre de negocios no esenciales, suspensión de visas, confinamientos a nivel nacional, cierre de instituciones públicas y privadas, extensión de vacaciones, entre muchas otras, causando una interrupción comercial sin precedentes en varias jurisdicciones, incluida Argentina.*

Durante 2020, los ingresos y la condición financiera de la Sociedad se vieron gravemente afectados debido a la reducción de la demanda de petróleo y gas, y al colapso de los precios del petróleo y el gas, impulsados por la pandemia de COVID-19. Debido a estos problemas, la Sociedad decidió detener todas las actividades de perforación y terminación en Argentina, lo que impactó negativamente su producción al retrasar proyectos de desarrollo.

Aunque los efectos negativos de la pandemia de COVID-19 sobre la Sociedad y la economía global han disminuido, no se puede predecir o estimar el impacto negativo final que un resurgimiento de COVID-19 u otra pandemia tendría en los resultados operativos y la condición financiera de la Sociedad, ya que dependerá de desarrollos futuros fuera de su control, incluyendo la intensidad y duración de la pandemia, así como las medidas tomadas para contener la pandemia o mitigar su impacto económico por parte del gobierno argentino.

### **Riesgos Relativos a las Obligaciones Negociables**

***Los compromisos restrictivos del Contrato de Fideicomiso de la Sociedad pueden restringir su capacidad de implementar sus estrategias comerciales***

El Contrato de Fideicomiso contendrá compromisos restrictivos que imponen importantes restricciones operativas y financieras a la Sociedad y pueden limitar su capacidad de adoptar medidas que puedan resultar beneficiosas para la misma en el largo plazo. El Contrato de Fideicomiso incluirá compromisos que restringen, entre otras cosas, la capacidad de la Sociedad y/o de las Subsidiarias Designadas, de:

- contraer o garantizar deuda adicional;
- pagar dividendos o realizar otras distribuciones o recomprar o rescatar su capital social;
- pagar por adelantado, canjear o volver a adquirir determinados tipos de deudas;
- efectuar préstamos e inversiones;
- vender, transferir o disponer de algún otro modo de activos;
- realizar acuerdos que restrinjan a las Subsidiarias Designadas (como se definen más adelante en el presente Suplemento) su capacidad de pagar dividendos, transferir activos o realizar acuerdos entre la compañía;
- incurrir o permitir ciertos gravámenes;
- realizar transacciones con sus afiliadas; y
- consolidar, fusionar o vender la totalidad o la mayor parte de sus activos.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



Una violación de cualquier compromiso establecido en el Contrato de Fideicomiso o bajo cualquier otro endeudamiento podría resultar en un incumplimiento bajo el contrato correspondiente. En caso de producirse tal incumplimiento, los acreedores de tal endeudamiento pueden optar (luego del vencimiento de cualesquiera períodos de notificación o de gracia aplicables) por declarar todas las deudas pendientes, junto con los intereses devengados e impagos y otros montos pagaderos respecto de ellas inmediatamente exigibles y pagaderas. Además, la falta de pago de cualquier deuda a su vencimiento podría dar lugar a un incumplimiento conforme al Contrato de Fideicomiso. Si se declarara la caducidad de los plazos de cualquier deuda de la Sociedad, incluyendo las Obligaciones Negociables ofrecidas por el presente, los activos de la Sociedad pueden no ser suficientes para repagar el total de esa deuda o de cualquier otra deuda que se torne pagadera como resultado de dicha caducidad de plazos.

***Las Obligaciones Negociables no estarán garantizadas y estarán efectivamente subordinadas a la deuda y otras obligaciones de cualquier subsidiaria que la Sociedad pueda tener en el futuro; el derecho de los tenedores a recibir pagos bajo las Obligaciones Negociables podría verse adversamente afectado si la empresa principal o cualquiera de las subsidiarias es declarada en quiebra, es liquidada o concursada***

Las Obligaciones Negociables no estarán garantizadas con ninguno de nuestros bienes. Las Obligaciones Negociables estarán efectivamente subordinadas a cualquier endeudamiento garantizado actual o futuro de la Sociedad en la medida del valor de los activos que garanticen dicha deuda. Asimismo, de conformidad con las leyes de insolvencia de Argentina, las obligaciones de la Sociedad bajo las Obligaciones Negociables estarán subordinadas a ciertas obligaciones con preferencia legal incluyendo deudas salariales, salarios, cargas sociales, impuestos y tasas y costas de justicia, reclamos garantizados y reclamos de proveedores. En caso de liquidación de la Sociedad estas obligaciones tendrán prioridad de pago sobre el resto, incluyendo reclamos de cualquier tenedor de Obligaciones Negociables y, en consecuencia, los tenedores podrían verse impedidos de recuperar sus créditos bajo las Obligaciones Negociables, en todo o en parte.

Actualmente, la Sociedad no posee ninguna subsidiaria. Dado que los pagos de capital e intereses bajo las Obligaciones Negociables no estarán garantizados por ninguna subsidiaria que la Sociedad pueda tener en el futuro, las Obligaciones Negociables estarán estructuralmente subordinados a cualquier endeudamiento futuro o existente y otros pasivos de cualquiera de las subsidiarias de la Sociedad. En caso de quiebra, liquidación o insolvencia de cualquiera de las futuras subsidiarias que la Sociedad podría tener en el futuro, los acreedores de dichas subsidiarias tendrán derecho a recuperar sus créditos de los activos de esas subsidiarias antes que cualquier activo esté disponible para su distribución a la Sociedad y, en consecuencia, a nuestros acreedores, incluyendo los tenedores de las Obligaciones Negociables.

***Puede no desarrollarse o mantenerse un mercado de negociación activo para las Obligaciones Negociables***

Las Obligaciones Negociables ofrecidas conforme al presente son títulos valores nuevos para los que no hay actualmente un mercado de negociación activo. La Sociedad presentó una solicitud para el listado de las Obligaciones Negociables en BYMA y en A3 Mercados, pero no puede garantizarse que dichas solicitudes serán aprobadas. Si las Obligaciones Negociables son negociadas luego de su emisión inicial, las mismas pueden ser negociadas con un descuento respecto de su precio de oferta inicial, dependiendo de las tasas de interés vigentes, el mercado para títulos valores similares, las condiciones económicas generales y el desempeño financiero de la Sociedad.

La Sociedad no puede garantizar que se desarrollará un mercado de negociación activo para las Obligaciones Negociables o, si se desarrolla, que el mismo será mantenido. Si no se desarrolla un mercado de negociación o el mismo no es mantenido, los tenedores de las Obligaciones Negociables pueden experimentar dificultades en la reventa de las Obligaciones Negociables o pueden no poder venderlas a un precio atractivo o ni siquiera venderlas. Asimismo, aún si se desarrollara un mercado, la liquidez de cualquier mercado para las Obligaciones Negociables dependerá del número de tenedores de las Obligaciones Negociables, el interés de los intermediarios de títulos valores en formar un mercado para las Obligaciones Negociables y otros factores. Por lo tanto, puede desarrollarse un mercado para las

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



Obligaciones Negociables, pero el mismo puede no ser líquido. Además, si las Obligaciones Negociables son negociadas, las mismas pueden ser negociadas con un descuento respecto de su precio de oferta inicial dependiendo de las tasas de interés vigentes, el mercado para títulos valores similares, las condiciones económicas generales, el desempeño y perspectivas comerciales de la Sociedad y otros factores.

***Las Obligaciones Negociables estarán sujetas a restricciones a la transferencia en los Estados Unidos y en ciertas otras jurisdicciones***

Las Obligaciones Negociables no serán registradas bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense o cualesquiera leyes estatales en materia de títulos de los Estados Unidos y no podrán ser ofrecidas ni vendidas dentro de los Estados Unidos, excepto de conformidad con una exención de los requisitos de registro bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense y leyes estatales en materia de títulos aplicables o en una operación que no se encuentre sujeta a éstos. Véase las secciones “*Notificación a los Inversores*” y “*Restricciones a la Transferencia*”. Se recomienda a los inversores consultar con sus propios asesores legales y financieros para que los aconsejen sobre las restricciones a las transferencias concernientes y aplicables en relación a las Obligaciones Negociables.

***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 limitaciones 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*” de este Suplemento y del Prospecto.

En línea con las restricciones que estuvieron vigentes en el pasado, en 2019 el BCRA emitió nuevas regulaciones que establecen ciertas limitaciones sobre el flujo de moneda extranjera hacia y desde el mercado de cambios argentino, con el objetivo tanto de generar estabilidad económica como de apoyar la recuperación económica del país. Bajo las regulaciones de cambio de moneda extranjera actualmente en vigor, el acceso al mercado de cambios argentino para realizar pagos anticipados de principal e intereses de cualquier tipo con más de tres días de anticipación a su fecha de vencimiento requiere la aprobación previa del BCRA o estar sujeto a ciertos requisitos obligatorios. Aunque el acceso al mercado de cambios argentino está actualmente permitido para los deudores que deseen comprar moneda extranjera para el pago de principal o intereses de deuda pagadera a acreedores no residentes (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 mercado de cambios, (ii) haya informado dicha deuda (de conformidad con lo requerido por la Comunicación “A” 6401 tal como pueda ser modificada o complementada), y (iii) haya cumplido con los requisitos generales adicionales para la salida de fondos a través del mercado de cambios, en cada caso, de acuerdo con las regulaciones de cambio aplicables en vigor en el momento en que el residente local acceda al mercado de cambios), no podemos garantizar que no se establecerán restricciones adicionales para la compra o transferencia en el futuro. En tal situación, el BCRA puede no autorizar el acceso al mercado de cambios para repagar 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.

La Compañía no puede garantizar que no se establecerán restricciones adicionales para la compra o transferencia 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.***

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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 Vista Argentina 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 a favor de los tenedores de las Obligaciones Negociables.

***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 no estar en condiciones de recomprar las Obligaciones Negociables en el caso de un cambio de control o supuesto de recompra***

En caso de tener lugar un Cambio de Control, los tenedores de las obligaciones negociables pueden exigir a la Sociedad que ofrezca recomprar todas las Obligaciones Negociables en circulación a un 101% del valor de su capital, más los intereses devengados e impagos hasta la fecha de recompra. La fuente de los fondos para dicha compra será el efectivo disponible de la Sociedad o los fondos generados por sus operaciones u otras fuentes, inclusive préstamos, ventas de activos o ventas de acciones. De todas maneras, La Sociedad puede no estar en condiciones de recomprar las obligaciones negociables ante un Cambio de Control por no tener suficientes recursos financieros. La falta de recompra de las obligaciones negociables ante un hecho que dé lugar a un Cambio de Control implicaría un incumplimiento conforme al Contrato de Fideicomiso. Los futuros compromisos de deuda de la Sociedad pueden incluir disposiciones similares.

***La Sociedad puede rescatar las Obligaciones Negociables antes del vencimiento***

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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 federales de valores de los Estados Unidos u otras leyes de valores 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 federales de valores de los Estados Unidos u otras leyes de valores 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. Una parte significativa de los activos de la Sociedad puede ser considerada por los tribunales argentinos como dedicados a la prestación de un servicio público esencial. 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, no estarán sujetos a embargo, ejecución forzada u otros procesos legales mientras dicha determinación esté en vigor, y la capacidad de cualquiera de nuestros acreedores para ejecutar una sentencia contra dichos activos puede verse afectada negativamente.

***Ciertos de los activos de la Sociedad pueden no ser embargados o ejecutados.***

De acuerdo con la ley argentina, los activos que son esenciales para la prestación de un servicio público no pueden ser embargados, ya sea preliminarmente o en ayuda de la ejecución. Como resultado, los tribunales argentinos podrían no ordenar la ejecución de sentencias contra cualquiera de nuestros activos que un tribunal de justicia considere esenciales para la prestación de un servicio público.

***Los pagos de sentencias contra la Sociedad respecto a las Obligaciones Negociables podrían ser en Pesos.***

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 mercado de cambios 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***

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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.

La normativa de la Ley de Concursos y Quiebras establece un procedimiento de votación diferencial al de los restantes acreedores quirografarios a los efectos del cómputo de las doble mayorías requeridas por la Ley de Concursos y Quiebras, las cuales exigen mayoría absoluta de acreedores que representen 2/3 partes del capital quirografario. Conforme este sistema diferencial, el poder de negociación de los titulares de las Obligaciones Negociables puede ser significativamente menor al de los demás acreedores de la Compañía.

En particular, la Ley de Concursos y Quiebras establece que en el caso de títulos emitidos en serie, tales como las Obligaciones Negociables, los titulares de las mismas que representen créditos contra el concursado participarán de la obtención de conformidades para la aprobación de una propuesta concordataria y/o de un acuerdo de reestructuración de dichos créditos conforme un sistema que difiere de la forma del cómputo de las mayorías para los demás acreedores quirografarios.

En adición a ello, ciertos precedentes jurisprudenciales han sostenido que aquellos titulares de las Obligaciones Negociables que no asistan a la asamblea para expresar su voto o que se abstengan de votar, no serán computados a los efectos de los cálculos que corresponden realizar para determinar dichas mayorías.

La consecuencia del régimen de obtención de mayorías antes descrito y de los precedentes judiciales mencionados hace que, en caso que la Compañía entre en un proceso concursal o de reestructuración de sus pasivos, el poder de negociación de los tenedores de las Obligaciones Negociables con relación al de los restantes acreedores financieros y comerciales pueda verse disminuido.

***De acuerdo con los términos del Contrato de Fideicomiso y las Obligaciones Negociables, los compromisos de no hacer son únicamente aplicables a las Subsidiarias Designadas, por lo que los ingresos y activos de dichas subsidiarias no están sujetos a las restricciones previstas en los compromisos de no hacer y, por lo tanto, puede no disponerse de dichos activos e ingresos para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad conforme a las Obligaciones Negociables***

A la fecha de este Suplemento, Vista Argentina no tiene ninguna subsidiaria (incluyendo cualquier Subsidiaria Designada). Sin embargo, como se describe más detalladamente en "*Descripción de la Oferta y la Negociación— Compromisos*", la Escritura contendrá compromisos negativos que nos limitarán a nosotros y a cualquier futura Subsidiaria Designada para emitir, asumir o garantizar deuda, realizar ciertos Pagos Restringidos, constituir o permitir la existencia de ciertos Gravámenes, participar en ciertas ventas de activos, celebrar ciertas operaciones de venta y alquiler posterior, celebrar ciertos tipos de fusiones, ventas o locaciones (conjuntamente, los "Compromisos de No Hacer"). Los Compromisos de No Hacer no se aplicarán a cualquier futura subsidiaria de la Sociedad que no sea una Subsidiaria Designada. De acuerdo con el Contrato de Fideicomiso, las subsidiarias que no son Subsidiarias Designadas no están sujetas a las restricciones de los Compromisos de No Hacer y, en función de ello, pueden adoptar las medidas limitadas por los Compromisos de No Hacer sin ninguna restricción conforme al Contrato de Fideicomiso. Además, bajo los términos del Contrato de Fideicomiso, el Directorio puede designar a una Subsidiaria Designada como ya no siendo una Subsidiaria Designada, sujeto a ciertas condiciones. Cualquier Subsidiaria Designada que sea designada como ya no siendo una Subsidiaria Designada ya no estará sujeta a las limitaciones impuestas por los Compromisos de No Hacer. Como tal, las futuras subsidiarias que no sean Subsidiarias Designadas pueden participar en acciones que podrían aumentar significativamente su endeudamiento, subordinar estructuralmente las Obligaciones Negociables y afectar de otro modo la cantidad de ingresos disponibles para realizar pagos bajo las Obligaciones Negociables. Como resultado, no podemos asegurarle que los ingresos o activos de cualquier futura subsidiaria que no

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



sea una Subsidiaria Designada estarán disponibles para satisfacer nuestras obligaciones bajo las Obligaciones Negociables.

Para una descripción más detallada de las limitaciones impuestas a la Sociedad y sus Subsidiarias Designadas de acuerdo con los términos del Contrato de Fideicomiso, ver “*Descripción de las Obligaciones Negociables—Compromisos*”.

***Los compromisos incluidos en el Contrato de Fideicomiso pueden no brindar a los tenedores protección contra algunos actos de la Sociedad, incluyendo, por ejemplo, la realización de inversiones en negocios similares***

Si bien el compromiso detallado en la sección “Descripción de las Obligaciones Negociables—Compromisos—Limitación a los Pagos Restringidos”, impide ciertas Inversiones (tal como se las define debajo), no impedirá a la Sociedad realizar inversiones ilimitadas en negocios similares, que pueden incluir una amplia gama de actividades, incluyendo cualquier actividad complementaria con la indicada en el objeto social de la Sociedad o en el objeto social de sus Subsidiarias Designadas, que puede cambiar. Los tenedores de las Obligaciones Negociables deben tener en cuenta esta flexibilidad concedida a la Sociedad al tomar su decisión de inversión, ya que el ejercicio de la misma podría tener un impacto sobre la disponibilidad de ciertos activos y fondos para cumplir con las obligaciones de la Sociedad conforme a las Obligaciones Negociables.

***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.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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 misma.

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



## INFORMACIÓN FINANCIERA

### *Presentación de Información Financiera y de otro tipo.*

Para ciertos otros términos definidos empleados en este Suplemento de Prospecto, véase “*Términos Técnicos y Regulatorios*” en el Prospecto.

### **Información contable y financiera de la Sociedad**

Los estados financieros intermedios de la Sociedad por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 comparativo con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 (los “**Estados Financieros Intermedios**”) y los estados financieros anuales de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 (los “**Estados Financieros Anuales**”), en conjunto con los Estado Financieros Intermedios, los “**Estados Financieros**”) han sido preparados en miles de pesos y presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“**NIIF**”), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“**FACPCE**”) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“**IASB**” por sus siglas en inglés).

Adicionalmente, la Sociedad ha optado por preparar cierta información financiera en dólares estadounidenses por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.

Los Estados Financieros Intermedios de la Sociedad por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 han sido preparados y presentados en miles de pesos de acuerdo con las disposiciones de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Este Suplemento de Prospecto contiene información en miles de pesos de los Estados Financieros Anuales de la Sociedad por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 así como los Estados Financieros Intermedios de la Sociedad por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024. Los Estados Financieros han sido incorporados por referencia al presente Suplemento de Prospecto y se encuentran a disposición del público inversor en la Página Web de la CNV en el ítem “*Empresas—Vista Energy Argentina S.A.—Información Financiera*”. Podrán encontrarse copias de los Estados Financieros en la página web de la CNV (<https://www.argentina.gob.ar/cnv>) en el ítem “*Empresas—Vista Energy Argentina S.A.—Información Financiera*” de la AIF. Los Estados Financieros Anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023 han sido auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.A., firma miembro de Ernst & Young Global, auditores externos de la Sociedad, y los Estados Financieros Intermedios de la Sociedad por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 han sido revisados también por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.A. Los Estados Financieros Anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, y los Estados Financieros Intermedios de la Sociedad por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sus reuniones de fechas 10 de marzo de 2025 (ID 3327687), 6 de marzo de 2024 (ID 3161832) y 8 de mayo de 2025 (ID 3357899), respectivamente.

La Sociedad ha definido al dólar estadounidense como su moneda funcional atento al entorno económico primario en donde opera. Los Estados Financieros Anuales y los Estados Financieros Intermedios han sido preparados en la moneda funcional de la Sociedad y fueron convertidos a moneda de presentación (Pesos) siguiendo los lineamientos indicados por las NIIF para cumplimentar con los requerimientos de la CNV. En este sentido, los activos y pasivos se convirtieron al tipo de cambio vendedor de cierre correspondiente a la fecha de cada estado de situación financiera presentado. El tipo de cambio aplicado en relación a los Estados Financieros Anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 es de \$1.032 por cada US\$1, \$808,45 por cada US\$1 y \$177,16 por cada US\$1, respectivamente, mientras que el tipo de cambio aplicado en los Estados Financieros Intermedios de la Sociedad por los períodos de

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 es de \$ 1.074 por cada US\$1 y \$858 por cada US\$1, respectivamente. Las cuentas del patrimonio se convirtieron al tipo de cambio histórico, excepto por la apropiación de la diferencia de conversión establecida por la RG No. 941/2022 de la CNV, y las partidas del estado del resultado integral se convirtieron al tipo de cambio de la fecha de las transacciones. Las diferencias de conversión a moneda de presentación se reconocen en el Otro Resultado Integral del ejercicio/período. Véase también “Factores de Riesgo— Estamos expuestos a riesgos de tipo de cambio de divisas relacionados con nuestras operaciones en Argentina” del Prospecto.

### **Unidad de Medida**

La Norma Internacional de Contabilidad 29 “*Información financiera en economías hiperinflacionarias*” (“**NIC 29**”) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio (o período) sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. En relación con el proceso de conversión mencionado anteriormente, y teniendo en cuenta el contexto de alta inflación en Argentina, la Dirección de la Sociedad ha tenido en consideración los lineamientos definidos en la NIC 29 y CINIIF 7. Sin embargo, dado que ni dichas normas, ni la Norma Internacional de Contabilidad 21 contemplan la metodología de reexpresión en moneda constante en el caso que la moneda funcional sea una moneda estable pero la moneda de presentación corresponda a una economía de alta inflación, los estados financieros por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, han sido preparados convirtiendo la moneda funcional a la moneda de presentación sin incluir efectos adicionales por reexpresión a la espera de la emisión de guías de aplicación que los organismos profesionales y reguladores emitieran a efectos de analizar los impactos que las mismas pudieran tener sobre los estados financieros de la Sociedad.

### **Redondeo**

Ciertas cifras (incluyendo montos porcentuales) incluidas en este Suplemento de Prospecto han sido redondeadas para facilitar su presentación. Las cifras porcentuales y totales incluidos en este Suplemento de Prospecto han sido calculados, en ciertos casos, en base a dichas cifras antes de su redondeo. Por esta razón, ciertos montos porcentuales y totales en este Suplemento de Prospecto pueden variar de los obtenidos realizando los mismos cálculos, pero empleando las cifras de los Estados Financieros de la Sociedad y las cifras indicadas como totales en ciertas tablas pueden no ser la suma aritmética exacta de las demás cifras en la tabla.

### **Medidas financieras no incluidas en las NIIF**

En el presente Suplemento de Prospecto se presentan la Deuda Neta y el EBITDA Ajustado (según dichos términos se definen más adelante), que son medidas financieras no incluidas en las NIIF. Una medida financiera distinta de las NIIF se define generalmente como una medida numérica del rendimiento financiero anterior o futuro, de la posición financiera o de los flujos de caja que: (i) excluye cantidades, o está sujeta a ajustes que tienen el efecto de excluir cantidades, que están incluidas en la medida más directamente comparable calculada y presentada de acuerdo con las NIIF en el estado de resultados, balance o estado de flujos de caja (o equivalentes) del emisor, o (ii) incluye cantidades, o está sujeta a ajustes que tienen el efecto de incluir cantidades, que están excluidas de la medida más directamente comparable calculada y presentada de esta forma.

Se define “**EBITDA Ajustado**” como resultado del período/ejercicio neto, más impuesto a las ganancias, resultados financieros, netos, depreciaciones, agotamiento y amortizaciones, costos de transacción relacionados con combinaciones de negocios y baja de activos, gastos de reestructuración y reorganización, ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales, otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales, resultado por inversiones en asociada y deterioro (recupero) de propiedades, planta y equipos. La Sociedad considera que la naturaleza de los costos de reestructuración y reorganización fueron tales que no es razonablemente probable que se repitan dentro de 2 años, ya que están relacionados principalmente con reducciones permanentes de su fuerza

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



laboral derivadas de sus combinaciones de negocios, y que los costos de reestructura y los gastos de transacción no son gastos operativos recurrentes normales.

Se define “**Deuda Neta**” como deuda financiera corriente y no corriente, menos los activos líquidos, saldos bancarios y otras inversiones a corto plazo.

Se presentan el EBITDA Ajustado y la Deuda Neta porque la Sociedad cree que proporcionan a los inversionistas medidas suplementarias de la condición financiera y el desempeño de sus operaciones principales que facilitan las comparaciones de periodo a periodo de manera consistente. La gerencia utiliza Deuda Neta y EBITDA Ajustado, entre otras medidas, para propósitos de planificación interna y medición del desempeño. La Deuda Neta y el EBITDA Ajustado no son medidas de liquidez ni de desempeño operativo bajo NIIF y no deben interpretarse como alternativas a la utilidad neta, la utilidad operativa o el flujo de caja proporcionado por las actividades operativas (en cada caso, según se determine de acuerdo con las NIIF). La Deuda Neta y el EBITDA Ajustado, tal como las calculan, pueden no ser comparables con medidas de título similar reportadas por otras compañías.

### a) Estados Financieros

Los siguientes cuadros presentan un resumen de la información contable y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 comparativo con el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023 que surge de nuestros Estados Financieros Anuales aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de marzo de 2025 y 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, que surge de los Estados Financieros Intermedios de la Sociedad aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de mayo de 2025. La siguiente información deberá ser leída conjuntamente con los Estados Financieros y con la información contenida en las secciones “—f) *Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera*” y “—*Presentación de información financiera y de otro tipo*” del Prospecto.

*Estado de Resultado Integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 comparativo con el mismo período de 2024:*

| (Expresados en miles de pesos)   | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre<br>de |                    | Período de tres meses finalizado el 31<br>de marzo de |                     |
|--|---|--------------------|---|---------------------|
|  | 2024  | 2023               | 2025  | 2024                |
| Ingresos por ventas a clientes   | 1.474.832.743                                 | 355.927.933        | 462.235.175   | 256.762.463         |
| Costo de ventas:   |   |                    |   |                     |
| Costos operativos  | (119.660.576)                                 | (30.901.765)       | (34.664.928)  | (17.508.044)        |
| Fluctuación del inventario de petróleo   | 2.132.503                                     | (495.706)          | 9.942.932   | 1.207.580           |
| Regalías y otros   | (218.613.737)                                 | (63.244.722)       | (71.583.282)  | (35.674.197)        |
| Depreciaciones, agotamiento y amortizaciones   | (378.469.657)                                 | (83.759.182)       | (131.528.037)   | (64.096.266)        |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | (31.019.854)                                  | (10.635.860)       | (7.778.150)   | (7.660.477)         |
| <b>Resultado bruto</b>   | <b>729.201.422</b>                            | <b>166.890.698</b> | <b>226.623.710</b>                                    | <b>133.031.059</b>  |
| Gastos de comercialización   | (132.761.785)                                 | (23.426.933)       | (49.910.309)  | (15.700.107)        |
| Gastos de administración   | (101.516.227)                                 | (17.209.945)       | (9.036.512)   | (9.618.369)         |
| Otros ingresos operativos  | 50.250.504                                    | 54.902.914         | 6.337.799   | 7.848.821           |
| Otros gastos operativos  | (701.002)                                     | (796.216)          | (1.271.608)   | (98.451)            |
| Resultado por inversiones en asociadas   | 8.425.469                                     | (2.188.117)        | (25.614)  | (925.105)           |
| Deterioro de activos de larga duración   | -   | (1.357.765)        | -   | -                   |
| <b>Resultado operativo</b>   | <b>552.898.381</b>                            | <b>176.814.636</b> | <b>172.717.466</b>                                    | <b>114.537.848</b>  |
| Ingresos financieros   | 12.198.119                                    | 821.865            | 3.398.584   | 722.797             |
| Gastos financieros   | (59.990.999)                                  | (6.973.658)        | (25.828.172)  | (4.168.120)         |
| Otros resultados financieros   | 33.002.132                                    | 22.445.771         | 16.509.187  | (13.867.904)        |
| <b>Resultados financieros, netos</b>   | <b>(14.790.748)</b>                           | <b>16.293.978</b>  | <b>(5.920.401)</b>                                    | <b>(17.313.227)</b> |

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



|   |                    |                    |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>  | <b>538.107.633</b> | <b>193.108.614</b> | <b>166.797.065</b> | <b>97.224.621</b>  |
| Impuesto a las ganancias  | (136.701.866)      | (92.859.802)       | (53.525.308)       | (17.731.820)       |
| <b>Resultado del ejercicio/periodo</b>  | <b>401.405.767</b> | <b>100.248.812</b> | <b>113.271.757</b> | <b>79.492.801</b>  |
| <b>Otro resultado integral</b>  |                    |                    |                    |                    |
| <i>Conceptos que no podrán ser reclasificados a resultados en ejercicios/periodos posteriores</i> |                    |                    |                    |                    |
| - Diferencia de conversión  | 321.619.787        | 655.001.859        | 69.346.956         | 55.190.699         |
| - Resultado por remediación actuarial relacionada con planes de beneficios definidos              | (9.623.243)        | 5.803.498          | (22.594)           | 40.165             |
| - Impuesto a las ganancias diferido   | 3.366.058          | (2.056.374)        | 8.170              | (14.593)           |
| <b>Otro resultado integral del ejercicio</b>  | <b>315.362.602</b> | <b>658.748.983</b> | <b>69.332.532</b>  | <b>55.216.271</b>  |
| <b>Resultado integral del ejercicio/periodo</b>   | <b>716.768.369</b> | <b>758.997.795</b> | <b>182.604.289</b> | <b>134.709.072</b> |

*Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y al 31 de marzo de 2025 y 2024:*

| (Expresado en miles de pesos)         | Al 31 de diciembre de |                      | Al 31 de marzo de    |                      |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                       | 2024                  | 2023                 | 2025                 | 2024                 |
| <b>ACTIVO</b>                         |                       |                      |                      |                      |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>            |                       |                      |                      |                      |
| Propiedades, planta y equipos         | 2.547.571.925         | 1.291.998.412        | 3.231.077.099        | 1.511.499.990        |
| Plusvalía                             | 37.403.421            | 29.301.158           | 38.925.653           | 31.097.030           |
| Otros activos intangibles             | 15.895.823            | 8.046.681            | 16.259.266           | 8.083.813            |
| Activos por derechos de uso           | 108.638.971           | 49.116.418           | 95.828.335           | 47.284.059           |
| Activos biológicos                    | 10.348.063            | -                    | 12.251.939           | -                    |
| Inversiones en asociadas              | 94.071.860            | 67.197.357           | 53.625.037           | 70.390.786           |
| Créditos por ventas y otros créditos  | 372.314.924           | 135.348.853          | 415.810.693          | 181.036.124          |
| Activo por impuesto diferido          | 21.621.775            | -                    | 80.929.497           | -                    |
| <b>Total del activo no corriente</b>  | <b>3.207.866.762</b>  | <b>1.581.008.879</b> | <b>3.944.707.519</b> | <b>1.849.391.802</b> |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>               |                       |                      |                      |                      |
| Inventarios                           | 6.675.852             | 4.290.450            | 17.231.467           | 4.636.952            |
| Créditos por ventas y otros créditos  | 362.952.704           | 206.972.093          | 265.063.708          | 300.785.376          |
| Caja, bancos e inversiones corrientes | 564.896.984           | 116.026.831          | 642.114.326          | 48.669.472           |
| <b>Total del activo corriente</b>     | <b>934.525.540</b>    | <b>327.289.374</b>   | <b>924.409.501</b>   | <b>354.091.800</b>   |
| <b>Total del activo</b>               | <b>4.142.392.302</b>  | <b>1.908.298.253</b> | <b>4.869.117.020</b> | <b>2.203.483.602</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                     |                       |                      |                      |                      |
| Capital social                        | 89.049                | 89.049               | 89.049               | 89.049               |
| Aportes irrevocables                  | 13.242.092            | 9.043.880            | 13.242.092           | 9.827.388            |
| Reserva legal                         | 19.333.276            | 11.337.320           | 20.120.095           | 12.032.186           |
| Reserva facultativa                   | 764.474.622           | 319.450.477          | 825.656.411          | 319.984.421          |
| Prima de fusión                       | -                     | -                    | 178.563.896          | -                    |
| Resultados no asignados               | 534.398.053           | 456.902.548          | 673.227.847          | 567.557.302          |
| Otro resultado integral               | 78.344.889            | 64.334.344           | 82.061.378           | 68.904.858           |
| <b>Total del patrimonio</b>           | <b>1.409.881.981</b>  | <b>861.157.618</b>   | <b>1.792.960.768</b> | <b>978.395.204</b>   |

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



**PASIVO****PASIVO NO CORRIENTE**

|                                      |                      |                    |                      |                    |
|--------------------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Pasivo por impuesto diferido         | -                    | 229.881.709        | -                    | 208.773.485        |
| Provisiones                          | 32.105.295           | 9.324.141          | 30.438.599           | 11.019.982         |
| Planes de beneficios definidos       | 16.478.741           | 4.610.945          | 17.236.385           | 4.871.999          |
| Deudas financieras                   | 1.448.060.371        | 455.557.047        | 1.637.669.807        | 501.765.593        |
| Pasivo por arrendamientos            | 38.821.748           | 28.780.424         | 35.963.130           | 28.875.645         |
| Remuneraciones y cargas sociales     | 24.142.844           | 15.134.777         | 27.895.163           | 19.053.409         |
| Deudas comerciales y otras deudas    | -                    | -                  | 82.824.467           | -                  |
| <b>Total del pasivo no corriente</b> | <b>1.559.608.999</b> | <b>743.289.043</b> | <b>1.832.027.551</b> | <b>774.360.113</b> |

**PASIVO CORRIENTE**

|                                     |                      |                      |                      |                      |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Provisiones                         | 4.035.093            | 3.341.766            | 4.334.826            | 3.533.497            |
| Remuneraciones y cargas sociales    | 91.008.216           | 8.883.214            | 22.442.765           | 8.859.844            |
| Deudas financieras                  | 47.704.237           | 49.495.259           | 195.671.872          | 77.025.720           |
| Pasivo por arrendamientos           | 59.832.840           | 27.931.013           | 45.787.388           | 25.685.606           |
| Pasivo por impuesto a las ganancias | 394.208.791          | -                    | 458.797.579          | 43.016.377           |
| Cargas fiscales                     | 45.784.117           | 28.745.138           | 38.922.013           | 29.619.845           |
| Deudas comerciales y otras deudas   | 530.328.028          | 185.455.202          | 478.172.258          | 262.987.396          |
| <b>Total del pasivo corriente</b>   | <b>1.172.901.322</b> | <b>303.851.592</b>   | <b>1.244.128.701</b> | <b>450.728.285</b>   |
| <b>Total del pasivo</b>             | <b>2.732.510.321</b> | <b>1.047.140.635</b> | <b>3.076.156.252</b> | <b>1.225.088.398</b> |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>    | <b>4.142.392.302</b> | <b>1.908.298.253</b> | <b>4.869.117.020</b> | <b>2.203.483.602</b> |

*Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:*

|   | Aporte de los propietarios |                      | Resultados acumulados |                     |                         | Otro resultado integral                  |                     |                               | Total del patrimonio 31.12.2024 |
|---|----------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|--|---------------------|-------------------------------|---------------------------------|
|   | Capital social             | Aportes irrevocables | Reserva legal         | Reserva facultativa | Resultados no asignados | Atribuible al aporte de los propietarios | Otros conceptos     | Total Otro resultado integral |                                 |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>  | <b>89.049</b>              | <b>9.043.880</b>     | <b>11.337.320</b>     | <b>319.450.477</b>  | <b>456.902.548</b>      | <b>67.913.803</b>                        | <b>(3.579.459)</b>  | <b>64.334.344</b>             | <b>861.157.618</b>              |
| <i>Según resoluciones del Directorio:</i> |                            |                      |                       |                     |                         |  |                     |                               |                                 |
| Constitución de aportes irrevocables      | -                          | 4.198.212            | -                     | -                   | -                       | -  | -                   | -                             | 4.198.212                       |
| Desafectación de la Reserva Facultativa   | -                          | -                    | -                     | (172.242.218)       | -                       | -  | -                   | -                             | (172.242.218)                   |
| <i>Según resoluciones de la Asamblea:</i> |                            |                      |                       |                     |                         |  |                     |                               |                                 |
| Destino de los resultados                 | -                          | -                    | 4.072.026             | 452.830.522         | (456.902.548)           | -  | -                   | -                             | -                               |
| Resultado del ejercicio                   | -                          | -                    | -                     | -                   | 401.405.767             | -  | -                   | -                             | 401.405.767                     |
| Otro resultado integral del ejercicio     | -                          | -                    | 3.923.930             | 164.435.841         | 132.992.286             | 21.842.295                               | (7.831.750)         | 14.010.545                    | 315.362.602                     |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>  | <b>89.049</b>              | <b>13.242.092</b>    | <b>19.333.276</b>     | <b>764.474.622</b>  | <b>534.398.053</b>      | <b>89.756.098</b>                        | <b>(11.411.209)</b> | <b>78.344.889</b>             | <b>1.409.881.981</b>            |

*Estado de Cambios en el Patrimonio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025:*

|  | Aporte de los propietarios |                      | Resultados acumulados |                     |                 |                         | Otro resultado integral                  |                     |                               | Total del patrimonio 31.03.2025 |
|--|----------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|-----------------|-------------------------|--|---------------------|-------------------------------|---------------------------------|
|  | Capital social             | Aportes irrevocables | Reserva legal         | Reserva facultativa | Prima de fusión | Resultados no asignados | Atribuible al aporte de los propietarios | Otros conceptos     | Total Otro resultado integral |                                 |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b> | <b>89.049</b>              | <b>13.242.092</b>    | <b>19.333.276</b>     | <b>764.474.622</b>  | <b>-</b>        | <b>534.398.053</b>      | <b>89.756.098</b>                        | <b>(11.411.209)</b> | <b>78.344.889</b>             | <b>1.409.881.981</b>            |
| Incorporación por fusión                 | -                          | -                    | -                     | 28.893.548          | 171.580.950     | -                       | -  | -                   | -                             | 200.474.498                     |

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



|                                      |               |                   |                   |                    |                    |                    |                   |                     |                   |                      |
|--------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------------|-------------------|----------------------|
| Resultado del periodo                | -             | -                 | -                 | -                  | -                  | 113.271.757        | -                 | -                   | -                 | 113.271.757          |
| Otro resultado integral del periodo  | -             | -                 | 786.819           | 32.288.241         | 6.982.946          | 25.558.037         | 4.195.411         | (478.922)           | 3.716.489         | 69.332.532           |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2025</b> | <b>89.049</b> | <b>13.242.092</b> | <b>20.120.095</b> | <b>825.656.411</b> | <b>178.563.896</b> | <b>673.227.847</b> | <b>93.951.509</b> | <b>(11.890.131)</b> | <b>82.061.378</b> | <b>1.792.960.768</b> |

*Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 comparativo con el mismo periodo de 2024:*

| (Expresados en miles de Pesos)  | Ejercicio finalizado el 31 de |              | Al 31 de marzo de |            |
|---|-------------------------------|--------------|-------------------|------------|
|   | diciembre de                  |              |                   |            |
|   | 2024                          | 2023         | 2025              | 2024       |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades operativas</b>                                     |                               |              |                   |            |
| Resultado del ejercicio/periodo   | 401.405.767                   | 100.248.812  | 113.271.757       | 79.492.801 |
| <b>Ajustes para conciliar los flujos netos de efectivo:</b>                                 |                               |              |                   |            |
| Partidas relacionadas con actividades operativas:   |                               |              |                   |            |
| Otros costos no erogables en efectivos relacionados con la cesión de activos convencionales | 31.019.854                    | 10.635.860   | 7.778.150         | 7.660.477  |
| Gastos por pagos basados en acciones  | 49.444.393                    | 8.456.035    | 1.385.262         | 4.093.118  |
| Incremento (Disminución) neto en provisiones  | 701.002                       | (69.793)     | 1.271.608         | 98.451     |
| Diferencia de cambio  | (9.508.637)                   | (40.201.177) | (13.596.112)      | 5.281.182  |
| Descuento de provisión por taponamiento y abandono de pozos                                 | 1.156.819                     | 742.409      | 445.943           | 199.043    |
| Descuento de activos y pasivos a valor presente   | (3.501.419)                   | (1.231.957)  | 1.245.669         | (259.784)  |
| Impuesto a las ganancias  | 136.701.866                   | 92.859.802   | 53.525.308        | 17.731.820 |
| Gastos por planes de beneficios definidos   | 467.457                       | 133.476      | 210.959           | 67.698     |
| Partidas relacionadas con actividades de inversión:   |                               |              |                   |            |
| Ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales                                | -                             | (16.480.754) | -                 | -          |
| Ganancia por acuerdo de <i>farmout</i>  | -                             | (6.886.250)  | -                 | -          |
| Deterioro de activos de larga duración  | -                             | 1.357.765    | -                 | -          |
| Ingresos financieros  | (12.198.119)                  | (821.865)    | (3.398.584)       | (722.797)  |
| Cambios en el valor razonable de activos financieros  | (8.293.367)                   | (14.247.503) | (8.668.186)       | 7.271.310  |
| Depreciaciones y agotamientos   | 372.987.372                   | 82.425.213   | 129.253.079       | 63.020.220 |
| Amortización de activos intangibles   | 5.482.285                     | 1.333.969    | 2.274.958         | 1.076.046  |
| Resultado por inversiones en asociadas  | (8.425.469)                   | 2.188.117    | 25.614            | 925.105    |
| Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:                                    |                               |              |                   |            |
| Gastos por intereses  | 59.990.999                    | 6.973.658    | 25.828.172        | 4.168.120  |
| Resultado por revaluación de deuda  | -                             | 22.517.635   | -                 | -          |
| Descuento de pasivo por arrendamientos  | 2.835.027                     | 928.496      | 854.069           | 710.911    |

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



|  |                        |                      |                      |                      |
|--|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Costo amortizado   | 1.543.443              | 643.008              | 496.305              | 266.537              |
| Otros resultados financieros   | (17.233.998)           | 8.403.318            | 2.713.125            | 398.705              |
| <b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>  |                        |                      |                      |                      |
| Créditos por ventas y otros créditos   | (234.247.825)          | (8.483.503)          | (31.168.189)         | (120.609.718)        |
| Inventarios  | (2.132.503)            | 495.706              | (9.942.932)          | (1.207.580)          |
| Deudas comerciales y otras deudas  | 110.109.658            | 9.531.774            | (102.669.176)        | 11.918.568           |
| Pago de contribuciones del plan de beneficios definidos                                  | (396.165)              | (85.306)             | (147.034)            | (47.396)             |
| Remuneraciones y cargas sociales   | 24.722.166             | 5.421.641            | (13.150.020)         | (207.048)            |
| Cargas fiscales  | 7.604.298              | 29.430.172           | (13.485.374)         | (3.603.123)          |
| Provisiones  | (239.345)              | (9.635)              | (677.500)            | 242.107              |
| Impuesto a las ganancias pagado  | (20.867.914)           | (17.451.178)         | (5.448.447)          | (5.094.555)          |
| <b>Flujos netos de efectivo generados por actividades operativas</b>                     | <b>889.127.645</b>     | <b>278.757.945</b>   | <b>138.228.424</b>   | <b>72.870.218</b>    |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>                                |                        |                      |                      |                      |
| Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipos y activos biológicos            | (909.533.484)          | (159.012.377)        | (286.560.303)        | (119.429.009)        |
| Pagos por la adquisición de activos AFBN S.R.L. ("AFBN")                                 | -                      | (9.882.886)          | -                    | -                    |
| Cobros recibidos por acuerdo de <i>farmout</i>   | -                      | 7.215.903            | -                    | -                    |
| Pagos de anticipos por arrendamientos  | -                      | (4.525.269)          | -                    | -                    |
| Pagos por adquisiciones de otros activos intangibles                                     | (11.436.665)           | (2.330.518)          | (1.983.522)          | (813.947)            |
| Aportes irrevocables pagados a asociadas   | -                      | (2.209.774)          | (30.061.623)         | -                    |
| Cobros procedentes de la cesión de activos convencionales                                | 9.040.054              | 1.919.900            | 6.090.790            | 9.040.054            |
| (Otorgamiento) cobro de préstamos con partes relacionadas                                | (199.311.707)          | 185.932              | -                    | (30.456.000)         |
| Cobros procedentes de intereses financieros  | 5.218                  | 11.133               | -                    | -                    |
| <b>Flujos netos de efectivo (aplicados) en actividades de inversión</b>                  | <b>(1.111.236.584)</b> | <b>(168.627.956)</b> | <b>(312.514.658)</b> | <b>(141.658.902)</b> |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>                             |                        |                      |                      |                      |
| Deudas financieras recibidas   | 1.264.775.740          | 91.600.220           | 360.431.870          | 72.614.702           |
| Pagos de capital de las deudas financieras   | (451.457.258)          | (108.112.262)        | (105.137.755)        | (29.414.900)         |
| Pagos de intereses de las deudas financieras   | (52.553.452)           | (7.127.220)          | (11.225.495)         | (4.730.133)          |
| Pago de costos por emisión de deudas financieras   | (7.505.798)            | (436.083)            | (645.210)            | (300.802)            |
| Pagos de arrendamientos  | (50.817.751)           | (10.494.707)         | (23.975.477)         | (8.256.970)          |
| Pagos de dividendos  | (76.678.640)           | (15.295.090)         | -                    | (30.641.031)         |
| Aportes irrevocables recibidos   | 4.198.212              | 6.439.274            | -                    | 783.508              |
| Cobros (Pagos) de otros resultados financieros   | 10.861.498             | (8.208.175)          | 3.659.375            | (642.205)            |
| <b>Flujos netos de efectivo generados por (aplicados en) actividades de financiación</b> | <b>640.822.551</b>     | <b>(51.634.043)</b>  | <b>223.107.308</b>   | <b>(587.831)</b>     |

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



|   |                    |                    |                    |                     |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Aumento de efectivo y equivalente de efectivo neto</b>                 | <b>418.713.612</b> | <b>58.495.946</b>  | <b>48.821.074</b>  | <b>(69.376.515)</b> |
| Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio/periodo        | 116.026.831        | 28.950.547         | 563.587.089        | 116.026.831         |
| Diferencia de conversión del efectivo y equivalente de efectivo           | 28.846.646         | 28.580.338         | 29.706.163         | 688.827             |
| <b>Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio/periodo</b> | <b>563.587.089</b> | <b>116.026.831</b> | <b>642.114.326</b> | <b>47.339.143</b>   |

*Otra información financiera:*

| (Expresado en miles de Pesos)  | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de |                    | Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de |                    |
|--|--|--------------------|--|--------------------|
|  | 2024                                       | 2023               | 2025   | 2024               |
| Resultado del ejercicio/periodo  | 401.405.767                                | 100.248.812        | 113.271.757  | 79.492.801         |
| Impuesto a las ganancias   | 136.701.866                                | 92.859.802         | 53.525.308   | 17.731.820         |
| Resultados financieros, netos  | 14.790.748                                 | (16.293.978)       | 5.920.401  | 17.313.227         |
| Deterioro de propiedades, planta y equipos   | -  | 1.357.765          | -  | -                  |
| Resultado por inversiones en asociadas   | (8.425.469)                                | 2.188.117          | 25.614   | 925.105            |
| Ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales                               | -  | (16.480.754)       | -  | -                  |
| Gastos de reestructuración y reorganización  | -  | 866.009            | -  | -                  |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | 31.019.854                                 | 10.635.860         | 7.778.150  | 7.660.477          |
| Depreciaciones, agotamiento y amortizaciones   | 378.469.657                                | 83.759.182         | 131.528.037  | 64.096.266         |
| <b>EBITDA Ajustado</b>   | <b>953.962.423</b>                         | <b>259.140.815</b> | <b>312.049.267</b>                                 | <b>187.219.696</b> |

**Resumen de información contable y financiera de la Sociedad (de acuerdo a NIIF en dólares estadounidenses)**

Los siguientes cuadros presentan un resumen de la información contable y financiera de la Sociedad por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 que han sido preparados bajo NIIF en la moneda funcional de la Sociedad (los “**Estados Financieros en moneda funcional**”).

Ciertas cifras que se incluyen en el presente Suplemento de Prospecto y en los estados financieros que se acompañan al mismo, han sido redondeadas para facilitar su presentación. Los valores porcentuales incluidos en el presente Suplemento de Prospecto se han calculado en algunos casos sobre la base de las cifras mencionadas antes de su redondeo. Por este motivo, es posible que ciertos valores porcentuales que figuran en el Suplemento de Prospecto no coincidan con los que se obtienen al realizar los mismos cálculos sobre la base de las cifras que figuran en los estados financieros que se acompañan, así como también, que algunos otros montos que aparecen en el presente Suplemento de Prospecto no arrojen un total exacto.

*Estado de Resultado Integral por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.*

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



| (Expresados en miles de Dólares estadounidenses)   | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de |                |
|--|--|----------------|
|  | 2024                                       | 2023           |
| Ingresos por ventas a clientes   | 1.581.332                                  | 1.108.618      |
| Costo de ventas:   |  |                |
| Costos operativos  | (126.162)                                  | (92.150)       |
| Fluctuación del inventario de petróleo   | 1.722                                      | (2.058)        |
| Regalías y otros   | (230.651)                                  | (164.499)      |
| Depreciaciones, agotamiento y amortizaciones   | (403.765)                                  | (252.425)      |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | (33.570)                                   | (27.539)       |
| <b>Resultado bruto</b>   | <b>788.906</b>                             | <b>569.947</b> |
| Gastos de comercialización   | (137.849)                                  | (66.618)       |
| Gastos de administración   | (102.891)                                  | (40.301)       |
| Otros ingresos operativos  | 53.767                                     | 198.678        |
| Otros gastos operativos  | (772)                                      | (2.900)        |
| Resultado por inversiones en asociadas   | 8.024                                      | (1.735)        |
| Deterioro de activos de larga duración   | -  | (1.679)        |
| <b>Resultado operativo</b>   | <b>609.185</b>                             | <b>655.392</b> |
| Ingresos financieros   | 12.752                                     | 2.590          |
| Gastos financieros   | (62.763)                                   | (22.168)       |
| Otros resultados financieros   | 31.148                                     | 11.566         |
| <b>Resultados financieros, netos</b>   | <b>(18.863)</b>                            | <b>(8.012)</b> |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>   | <b>590.322</b>                             | <b>647.380</b> |
| Impuesto a las ganancias   | (109.140)                                  | (150.841)      |
| <b>Resultado del ejercicio</b>   | <b>481.182</b>                             | <b>496.539</b> |
| <b>Otro resultado integral</b>   |  |                |
| <i>Conceptos que no podrán ser reclasificados a resultados en ejercicios posteriores</i>   |  |                |
| Resultado por remediación actuarial relacionada con planes de beneficios definidos         | (10.200)                                   | 6.565          |
| Impuesto a las ganancias diferido  | 3.570                                      | (2.298)        |
| <b>Otro resultado integral del ejercicio</b>   | <b>(6.630)</b>                             | <b>4.267</b>   |
| <b>Resultado integral del ejercicio</b>  | <b>474.552</b>                             | <b>500.806</b> |

*Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2024 y 2023:*

| (Expresado en miles de Dólares estadounidenses) | Al 31 de diciembre de |           |
|---|-----------------------|-----------|
|   | 2024                  | 2023      |
| <b>ACTIVO</b>                                   |                       |           |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                      |                       |           |
| Propiedades, planta y equipos                   | 2.468.579             | 1.598.117 |
| Plusvalía                                       | 36.244                | 36.244    |
| Otros activos intangibles                       | 15.403                | 9.953     |
| Activos por derechos de uso                     | 105.270               | 60.754    |
| Activos biológicos                              | 10.027                | -         |
| Inversiones en asociadas                        | 91.155                | 83.119    |
| Créditos por ventas y otros créditos            | 360.774               | 167.417   |

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



|                                       |                  |                  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Activo por impuesto diferido          | 20.951           | -                |
| <b>Total del activo no corriente</b>  | <b>3.108.403</b> | <b>1.955.604</b> |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>               |                  |                  |
| Inventarios                           | 6.469            | 5.307            |
| Créditos por ventas y otros créditos  | 351.694          | 256.010          |
| Caja, bancos e inversiones corrientes | 547.381          | 143.518          |
| <b>Total del activo corriente</b>     | <b>905.544</b>   | <b>404.835</b>   |
| <b>Total del activo</b>               | <b>4.013.947</b> | <b>2.360.439</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                     |                  |                  |
| Capital social                        | 51.052           | 51.052           |
| Aportes irrevocables                  | 48.839           | 44.250           |
| Reserva legal                         | 18.734           | 14.024           |
| Reserva facultativa                   | 740.770          | 395.139          |
| Resultados no asignados               | 517.830          | 565.163          |
| Otro resultado integral               | (11.057)         | (4.427)          |
| <b>Total del patrimonio</b>           | <b>1.366.168</b> | <b>1.065.201</b> |
| <b>PASIVO</b>                         |                  |                  |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>            |                  |                  |
| Pasivos por impuesto diferido         | -                | 284.349          |
| Provisiones                           | 31.109           | 11.534           |
| Planes de beneficios definidos        | 15.968           | 5.703            |
| <i>Otra</i> Deudas financieras        | 1.403.159        | 563.495          |
| Pasivo por arrendamientos             | 37.618           | 35.600           |
| Remuneraciones y cargas sociales      | 23.394           | 18.721           |
| Deudas comerciales y otras deudas     | -                | -                |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>  | <b>1.511.248</b> | <b>919.402</b>   |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>               |                  |                  |
| Provisiones                           | 3.910            | 4.133            |
| Remuneraciones y cargas sociales      | 88.186           | 10.988           |
| Deudas financieras                    | 46.224           | 61.223           |
| Pasivo por arrendamientos             | 57.978           | 34.549           |
| Pasivo por impuesto a las ganancias   | 381.985          | -                |
| Cargas fiscales                       | 44.364           | 35.555           |
| Deudas comerciales y otras deudas     | 513.884          | 229.388          |
| <b>Total del pasivo corriente</b>     | <b>1.136.531</b> | <b>375.836</b>   |
| <b>Total del pasivo</b>               | <b>2.647.779</b> | <b>1.295.238</b> |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>      | <b>4.013.947</b> | <b>2.360.439</b> |

*información financiera:*

| (Expresado en miles de Dólares estadounidenses)              | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de |          |
|--|--|----------|
|  | 2024                                       | 2023     |
| Resultado del ejercicio                                      | 481.182                                    | 496.539  |
| Impuesto a las ganancias devengado                           | 109.140                                    | 150.841  |
| Resultados financieros, netos                                | 18.863                                     | 8.012    |
| Deterioro de activos de larga duración                       | -  | 1.679    |
| Resultado por inversiones en asociadas                       | (8.024)                                    | 1.735    |
| Ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales | -  | (83.700) |
| Gastos de reestructuración y reorganización                  | -  | 3.477    |

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



|  |                  |                |
|--|------------------|----------------|
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | 33.570           | 27.539         |
| Depreciaciones, agotamiento y amortizaciones   | 403.765          | 252.425        |
| <b>EBITDA Ajustado</b>   | <b>1.038.496</b> | <b>858.547</b> |

## b) Indicadores

Indicadores al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024:

|  | Al 31 de diciembre de |      | Al 31 de marzo de |      |
|--|-----------------------|------|-------------------|------|
|  | 2024                  | 2023 | 2025              | 2024 |
| Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)                   | 0,80                  | 1,08 | 0,74              | 0,79 |
| Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)                             | 0,52                  | 0,82 | 0,58              | 0,80 |
| Inmovilización del capital (Activo No Corriente / Activo Total)  | 0,77                  | 0,83 | 0,81              | 0,84 |
| Rentabilidad (Resultado del ejercicio/ Patrimonio Neto Promedio) | 0,45                  | 0,21 | 0,17              | 0,09 |

## c) Capitalización y endeudamiento:

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

|                              | Al 31 de marzo de 2025 | A la fecha del presente Suplemento de Prospecto |
|------------------------------|------------------------|---|
| Pagarés electrónicos         | -                      | -   |
| Cheques de pago diferido     | 16.732.819             | -   |
| Cheques electrónicos         | -                      | -   |
| Facturas de crédito          | 74.603.152             | 84.091.271                                      |
| Cauciones                    | -                      | -   |
| Deudas financieras bancarias | 226.780.798            | 1.057.203.145                                   |
| Obligaciones negociables     | 1.606.560.881          | 1.784.535.103                                   |

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

|                                      | Menos de 2 meses | Menos de 6 meses | Menos de 1 año | Mayor a 1 año |
|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Obligaciones Negociables             | 23.483.802       | 24.695.475       | -              | 1.558.381.605 |
| Otras deudas bancarias y financieras | 128.091.883      | 19.400.712       | -              | 79.288.202    |

El siguiente cuadro indica el vencimiento de capital de las obligaciones de la Emisora en los siguientes tramos desde la fecha del presente Suplemento de Prospecto:

|  | Menos de 2 meses | Menos de 6 meses | Menos de 1 año | Mayor a 1 año |
|--|------------------|------------------|----------------|---------------|
|--|------------------|------------------|----------------|---------------|

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



|                                      |             |            |             |               |
|--------------------------------------|-------------|------------|-------------|---------------|
| Obligaciones Negociables             | 47.758.330  | 11.748.624 | -           | 1.725.028.149 |
| Otras deudas bancarias y financieras | 760.593.024 | 62.123.466 | 148.584.279 | 85.902.377    |

La variación porcentual del endeudamiento total desde el último estado financiero publicado expresado en relación con: (i) el pasivo total fue de 33%, (ii) el activo total fue de 21%, (iii) el patrimonio neto fue de 56%, (iv) el resultado del último estado financiero anual fue de 251% y (v) el resultado del último estado financiero intermedio fue de 890%.

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

#### **d) Valores negociables en circulación**

##### Obligaciones Negociables Clase XII:

Con fecha 27 de agosto de 2021, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XII por un valor nominal de US\$100.769.730 (actualmente en circulación por US\$ 90.692.757). El capital de las Obligaciones Negociables Clase XII amortizará en 15 cuotas semestrales a partir del 27 de agosto de 2024, y devengará intereses de forma semestral a una tasa fija de 5,85% pagaderos en forma trimestral. El vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase XII operará el 27 de agosto de 2031.

##### Obligaciones Negociables Clase XVI

Con fecha 6 de diciembre de 2022, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XVI por un valor nominal de US\$63.450.309. El 100% del capital de las Obligaciones Negociables Clase XVI se amortizará totalmente, en un único pago, en la fecha de vencimiento de dicha Clase XVI, el 6 de junio de 2026. No se realizarán pagos de intereses bajo las Obligaciones Negociables Clase XVI.

##### Obligaciones Negociables Clase XVI Adicionales

Con fecha 29 de mayo de 2023, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XVI Adicionales por un valor nominal de US\$ 40.815.237 (el valor nominal total de las Obligaciones Negociables Clase XVI en circulación es de US\$ 104.265.546). El 100% del capital de las Obligaciones Negociables Clase XVI Adicionales se amortizará totalmente, en un único pago, en la fecha de vencimiento de dicha Clase XVI, el 6 de junio de 2026. No se realizarán pagos de intereses bajo las Obligaciones Negociables Clase XVI Adicionales.

##### Obligaciones Negociables Clase XVII

Con fecha 6 de diciembre de 2022, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XVII por un valor nominal de US\$39.118.007. El 100% del capital de las Obligaciones Negociables Clase XVII se amortizará totalmente, en un único pago, en la fecha de vencimiento de dicha Clase XVII, el 6 de diciembre de 2026. No se realizarán pagos de intereses bajo las Obligaciones Negociables Clase XVII.

##### Obligaciones Negociables Clase XVIII

Con fecha 3 de marzo de 2023, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XVIII por un valor nominal de US\$ 118.542.307 integrables en Pesos al Tipo de Cambio Inicial y pagaderas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable, a una tasa de interés fija nominal de 0,00%, cuyo capital se amortizará totalmente, en una única cuota, en la fecha de vencimiento, el 3 de marzo de 2027.

##### Obligaciones Negociables XIX

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



Con fecha 3 de marzo de 2023, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XIX por un valor nominal de US\$ 16.457.693 integrables en Pesos al Tipo de Cambio Inicial y pagaderas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable, a una tasa de interés fija nominal de 1,00%, cuyo capital se amortizará totalmente, en una única cuota, en la fecha de vencimiento, el 3 de marzo de 2028.

#### Obligaciones Negociables XX

Con fecha 5 de junio de 2023, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XX por un valor nominal de US\$ 13.500.000 integrables y pagaderas en dólares estadounidenses, a una tasa de interés fija del 4,50% cuyo capital se amortizará totalmente, en una única cuota, en la fecha de vencimiento, el 20 de julio de 2025.

#### Obligaciones Negociables XXI

Con fecha 11 de agosto de 2023, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XXI por un valor nominal de US\$ 70.000.000 integrables en Pesos al Tipo de Cambio Inicial y pagaderas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable, a una tasa de interés fija del 0,99% cuyo capital se amortizará totalmente, en una única cuota, en la fecha de vencimiento, el 11 de agosto de 2028.

#### Obligaciones Negociables XXII

Con fecha 5 de diciembre de 2023, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XXII por un valor nominal de US\$ 14.668.984 integrables y pagaderas en dólares estadounidenses, a una tasa de interés fija del 5% nominal anual cuyo capital se amortizará totalmente, en una única cuota, en la fecha de vencimiento, el 5 de junio de 2026.

#### Obligaciones Negociables Clase XXIII

Con fecha 6 de marzo de 2024, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XXIII por un valor nominal de US\$ 60.000.000 integrables y pagaderas en efectivo en dólares estadounidenses en el exterior, a una tasa de interés fija del 6,50% nominal anual cuyo capital se amortizará totalmente, en una única cuota, en la fecha de vencimiento, el 6 de marzo de 2027.

#### Obligaciones Negociables Clase XXIII Adicionales

Con fecha 3 de mayo de 2024, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XXIII Adicionales por un valor nominal de US\$32.202.616 (el valor nominal total de las Obligaciones Negociables Clase XXIII en circulación es de US\$ 92.202.616) integrables y pagaderas en efectivo en dólares estadounidenses en el exterior, a una tasa de interés fija del 6,50% nominal anual cuyo capital se amortizará totalmente, en una única cuota, en la fecha de vencimiento, el 6 de marzo de 2027.

#### Obligaciones Negociables Clase XXIV

Con fecha de 3 de mayo de 2024, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XXIV por un valor nominal de US\$46.561.789 integrables y pagaderas en efectivo en dólares estadounidenses en el exterior, a una tasa de interés fija del 8,00% cuyo capital se amortizará en cuatro cuotas equivalentes al 25% cada una, a ser abonadas: (i) el 3 de noviembre de 2027; (ii) el 3 de mayo de 2028; (iii) el 3 de noviembre de 2028; (iv) el 3 de mayo de 2029.

#### Obligaciones Negociables Clase XXV:

Con fecha 8 de julio de 2024, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XXV por un valor nominal de US\$ 53.195.250, denominadas en Dólares Estadounidenses, a ser integradas y pagaderas en Pesos, a una tasa de interés fija del 3% cuyo capital se amortizará en una única cuota, en la fecha de vencimiento, el 8 de julio de 2028.

#### Obligaciones Negociables Clase XXVI:

Con fecha 10 de octubre de 2024, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XXVI por un valor nominal de US\$150.000.000 (Dólares Estadounidenses ciento cincuenta millones), integradas y

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



pagaderas en efectivo en dólares estadounidenses en el exterior, a una tasa fija del 7,65% nominal anual, con fecha de vencimiento 10 de octubre de 2031, cuyo capital se amortizará en tres (3) cuotas anuales y consecutivas a partir de la fecha en que se cumplan sesenta meses contados desde la fecha de emisión y liquidación.

Obligaciones Negociables Clase XXVII:

Con fecha 10 de diciembre de 2024, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XXVII por un valor nominal de US\$600.000.000 (Dólares Estadounidenses ciento seiscientos millones), integradas y pagaderas en efectivo en dólares estadounidenses en el exterior, a una tasa fija del 7,625% nominal anual, con fecha de vencimiento 10 de diciembre de 2035, cuyo capital se amortizará en tres (3) cuotas anuales y consecutivas.

Obligaciones Negociables Clase XXVIII:

Con fecha 7 de marzo de 2025, la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase XXVIII, por un valor nominal de US\$ 92.413.570 (Dólares Estadounidenses noventa y dos millones cuatrocientos trece mil quinientos setenta), integradas y pagaderas en efectivo en dólares estadounidenses en el exterior, a una tasa fija del 7,50% nominal anual, con fecha de vencimiento 7 de marzo de 2030, cuyo capital se amortizará en una única cuota en la fecha de vencimiento.

**e) Reseña Informativa**

| (Expresados en miles de pesos)   | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de |               |                     |               |
|--|--|---------------|---------------------|---------------|
|  | 2025   | % de ingresos | 2024                | % de ingresos |
| <b>Ingresos por ventas a clientes</b>  | <b>462.235.175</b>                                 | <b>100%</b>   | <b>256.762.463</b>  | <b>100%</b>   |
| Costo de ventas:   |  |               |                     |               |
| Costos operativos  | (34.664.928)                                       | (7%)          | (17.508.044)        | (7%)          |
| Fluctuación del inventario de petróleo   | 9.942.932  | 2%            | 1.207.580           | 0%            |
| Regalías y otros   | (71.583.282)                                       | (28%)         | (35.674.197)        | (25%)         |
| Depreciaciones, agotamiento y amortizaciones   | (131.528.037)                                      | (15%)         | (64.096.266)        | (14%)         |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | (7.778.150)  | (2%)          | (7.660.477)         | (3%)          |
| <b>Resultado bruto</b>   | <b>226.623.710</b>                                 | <b>49%</b>    | <b>133.031.059</b>  | <b>52%</b>    |
| Gastos de comercialización   | (49.910.309)                                       | (11%)         | (15.700.107)        | (6%)          |
| Gastos de administración   | (9.036.512)  | (2%)          | (9.618.369)         | (4%)          |
| Otros ingresos operativos  | 6.337.799  | 1%            | 7.848.821           | 3%            |
| Otros egresos operativos   | (1.271.608)  | 0%            | (98.451)            | 0%            |
| Resultado por inversiones en asociadas   | (25.614)   | 0%            | (925.105)           | 0%            |
| <b>Resultado operativo</b>   | <b>172.717.466</b>                                 | <b>37%</b>    | <b>114.537.848</b>  | <b>45%</b>    |
| Ingresos por intereses   | 3.398.584  | 1%            | 722.797             | 0%            |
| Gastos por intereses   | (25.828.172)                                       | (6%)          | (4.168.120)         | (2%)          |
| Otros resultados financieros   | 16.509.187   | 4%            | (13.867.904)        | (5%)          |
| <b>Resultados financieros, netos</b>   | <b>(5.920.401)</b>                                 | <b>(1%)</b>   | <b>(17.313.227)</b> | <b>(7%)</b>   |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>   | <b>166.797.065</b>                                 | <b>36%</b>    | <b>97.224.621</b>   | <b>38%</b>    |
| Impuesto a las ganancias   | (53.525.308)                                       | (12%)         | (17.731.820)        | (7%)          |
| <b>Resultado del período</b>   | <b>113.271.757</b>                                 | <b>25%</b>    | <b>79.492.801</b>   | <b>31%</b>    |
| <b>Otro resultado integral</b>   |  |               |                     |               |
| <i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados en períodos posteriores</i>          |  |               |                     |               |
| - Diferencia de conversión   | 69.346.956   | 15%           | 55.190.699          | 21%           |
| - Pérdida por remediación relacionada con planes de beneficios definidos                   | (22.594)   | 0%            | 40.165              | 0%            |
| - Impuesto a las ganancias diferido  | 8.170  | 0%            | (14.593)            | 0%            |

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



|                                     |             |     |             |     |
|-------------------------------------|-------------|-----|-------------|-----|
| Otro resultado integral del periodo | 69.332.532  | 15% | 55.216.271  | 22% |
| Resultado integral del periodo      | 182.604.289 | 40% | 134.709.072 | 52% |

Los siguientes comentarios y análisis sobre nuestra situación financiera y nuestros resultados de operación ponen énfasis en cierta información relevante que está incluida en el Prospecto y en otras secciones de este Suplemento de Prospecto. Estos comentarios no pretenden ser exhaustivos y quizá no incluyan toda la información importante o relevante para usted. Antes de invertir en las Obligaciones Negociables usted debe leer cuidadosamente la totalidad de este Suplemento de Prospecto y del Prospecto, incluyendo nuestros Estados Financieros y las secciones de este Suplemento de Prospecto “Información Financiera” y “Factores de Riesgo Adicionales” y las secciones del Prospecto tituladas “Antecedentes Financieros” y “Factores de Riesgo”.

Esta sección contiene declaraciones con respecto al futuro que reflejan nuestras expectativas actuales y conllevan riesgos e incertidumbre. Los resultados reales y las fechas en las que ocurran los acontecimientos descritos podrían diferir sustancialmente de lo descrito en dichas declaraciones con respecto al futuro debido a una gran cantidad de factores, incluyendo los descritos en la sección titulada “Factores de Riesgo” del Prospecto y en la sección titulada “Factores de Riesgo Adicionales” y en otras partes de este Suplemento de Prospecto.

La información contable y financiera presentada en Dólares Estadounidenses por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 incluida en los cuadros siguientes de esta sección no surge de estados financieros auditados o revisados por los auditores externos de la Sociedad. Se presenta a fines informativos de referencia con la moneda funcional de la Sociedad.

### **Panorama general**

Vista Argentina posee activos de producción de alta calidad y costos bajos de operación en Argentina. Liderada por un equipo de profesionales de clase mundial, busca maximizar retornos para sus accionistas a través del eficiente desarrollo de sus activos, principalmente en la formación Vaca Muerta. Asimismo, la Sociedad cuenta con un sólido balance y se encuentra fuertemente enfocada en la sustentabilidad de su operación.

A la fecha del presente Suplemento de Prospecto, Vista Argentina cuenta con aproximadamente 180.000 acres netos en Vaca Muerta, al ser titular de (i) el 100% de los derechos operados de las concesiones de explotación no convencional Bajada del Palo Oeste y Bajada del Palo Este; (ii) una participación operada del 84,62% en los derechos de explotación de la concesión de explotación Coirón Amargo Norte; (iii) una participación operada del 50% en las concesiones de explotación no convencionales en Aguada Federal y Bandurria Norte (en ambos casos el 50% restante pertenece a otra subsidiaria del Grupo Vista); y (iv) una participación operada del 90% en la concesión de explotación no convencional en Águila Mora. Adicionalmente, la Sociedad tiene una participación no operada del 1,50% en los derechos de explotación de la concesión Acambuco, en la cuenca Noroeste, operada por Pan American Energy LLC (Sucursal Argentina). Como resultado de la transacción de activos convencionales, la Sociedad transfirió la operación de seis concesiones de explotación no convencional en la cuenca Neuquina.

Durante el primer trimestre de 2025, Vista Argentina fue el segundo operador de producción de petróleo *shale* en Vaca Muerta, de acuerdo con información de la Secretaría de Energía, y reportó una producción total de 80,5 Mboe/d para dicho periodo. Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad cuenta con 342,9 MMboe (“millones de barriles de petróleo equivalente”) de reservas probadas, 98% de ellas ubicadas en yacimientos shale, y de las cuales 86% son de petróleo. Se han identificado hasta 1.000 potenciales locaciones de pozos alta rentabilidad para desarrollar en Vaca Muerta, de las cuales 550 se hallan en la concesión Bajada del Palo Oeste; 150 Bajada del Palo Este, 100 en Águila Mora, 75 en Aguada Federal, 75 en Bandurria Norte, y 50 en Coirón Amargo Norte. Esto representa un inventario para perforación de más de 15 años, al tiempo que existe potencial para incrementar dicho inventario, principalmente mediante la evaluación de otros horizontes de navegación.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



## Resultados de Operación

Los siguientes comentarios se refieren a cierta información financiera y operativa por los períodos indicados. Los inversionistas deben leer estas explicaciones en conjunto con nuestros Estados Financieros y sus notas. Medimos nuestro desempeño con base en nuestra utilidad (pérdida) neta, utilidad bruta y utilidad operativa del periodo; y utilizamos estas mediciones para tomar decisiones acerca del uso de nuestros recursos y para evaluar nuestro desempeño financiero.

### *Ingresos por ventas*

A continuación, se proporciona información detallada sobre nuestros ingresos por ventas con clientes:

| Tipo de bien<br><i>(Expresado en miles de Pesos)</i> | Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de |                    |
|--|--|--------------------|
|  | 2025   | 2024               |
| Ingresos por ventas de petróleo crudo                | 445.576.387  | 244.143.812        |
| Ingresos por ventas de gas natural                   | 14.681.806   | 12.451.662         |
| Ingresos por ventas de GLP                           | 1.976.982  | 166.989            |
| <b>Ingresos por ventas</b>                           | <b>462.235.175</b>                                 | <b>256.762.463</b> |

El total de ingresos por ventas totalizaron \$462.235 millones durante el primer trimestre de 2025, comparado con \$256.762 millones durante el primer trimestre de 2024. Este aumento se debe principalmente a mayores precios realizados de petróleo y gas en pesos argentinos y a una mayor producción de petróleo y gas (incluida la producción adicional incorporada debido a la Reorganización Societaria).

Los ingresos por ventas de petróleo crudo ascendieron a \$445.576 millones durante el primer trimestre de 2025, comparado con \$244.144 millones durante el primer trimestre de 2024, lo que representó el 96% y el 95% de nuestros ingresos totales provenientes de contratos con clientes, respectivamente. Dicho aumento se debió principalmente a un incremento del 23% en el precio realizado del petróleo crudo en pesos argentinos y a un aumento del 48% en los volúmenes de ventas de petróleo crudo en comparación con el año anterior.

El volumen total de petróleo crudo vendido aumentó a 5,9 MMbbl durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, desde 4,0 MMbbl durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024. Este aumento se debió principalmente a un crecimiento del 53% en la producción de petróleo año contra año, lo que a su vez resultó de (i) 49 pozos de shale oil conectados bajo régimen de operación (equivalente a una participación del 100% en los bloques) durante el período de doce meses finalizado el 31 de marzo de 2025, incrementando el número total de pozos de shale en producción a 159 al 31 de marzo de 2025, y (ii) producción adicional incorporada a través de la Reorganización Societaria.

El precio promedio realizado de ventas de petróleo crudo aumentó a \$72.764/bbl durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, desde \$59.256 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024. Este aumento se debió principalmente a la inflación del peso argentino y fue parcialmente compensado por un menor precio del Brent, que promedió U\$S 74,9/bbl durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con U\$S 81,4/bbl para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, se vendieron 3,2 MMbbl de petróleo crudo, o el 55% del volumen total de petróleo crudo, a mercados de exportación por un ingreso neto total de \$250.765 millones. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, se vendieron 1,6 MMbbl de petróleo crudo, o el 40% del volumen total de petróleo crudo, a mercados de exportación por un ingreso neto total de \$108.423 millones. Adicionalmente, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, el 91% de las ventas totales de petróleo se realizaron a precios de

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



paridad de exportación, en comparación con 59% durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.

Los ingresos por gas natural fueron de \$14.682 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con \$12.452 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, lo que representó el 3% y el 5% de nuestros ingresos totales provenientes de contratos con clientes, respectivamente. Dicho aumento se debió principalmente a un incremento del 14% en el precio realizado del gas natural en pesos argentinos y a un aumento del 5% en los volúmenes de ventas de gas natural en comparación con el año anterior.

Los ingresos por GLP fueron de \$1.977 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con \$167 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, lo que representó menos del 1% de nuestros ingresos totales provenientes de contratos con clientes durante ambos períodos

#### *Costo de Ventas*

| <i>(Expresado en miles de Pesos)</i>   | <b>Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de</b> |                      |
|--|---|----------------------|
|  | <b>2025</b>   | <b>2024</b>          |
| Costos operativos  | (34.664.928)  | (17.508.044)         |
| Fluctuación del inventario de petróleo   | 9.942.932   | 1.207.580            |
| Depreciaciones, agotamiento y amortizaciones   | (131.528.037)   | (64.096.266)         |
| Regalías y otros   | (71.583.282)  | (35.674.197)         |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | (7.778.150)   | (7.660.477)          |
| <b>Costo de ventas</b>   | <b>(235.611.465)</b>                                      | <b>(123.731.404)</b> |

El costo de ventas aumentó a \$235.611 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, desde \$123.731 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024. El costo total de ventas incluyó costos operativos, fluctuaciones en el inventario de petróleo crudo, depreciación, agotamiento y amortización, regalías y otros, y otros costos no monetarios relacionados con la transferencia de activos convencionales.

Los costos operativos aumentaron a \$34.665 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, desde \$17.508 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, lo que representó el 15% y el 14% de nuestro costo total de ventas, respectivamente. Los costos operativos por barril producido aumentaron a \$ 4.787/boe durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, desde \$3.655/boe durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024. Este aumento se debió principalmente a la inflación del peso argentino.

La fluctuación del stock de petróleo crudo fue de \$9.943 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con \$1.208 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, lo que representó el 4% y el 1% de nuestro costo total de ventas, respectivamente.

Las regalías y otros aumentaron a \$71.583 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, desde \$35.674 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, lo que representó el 30% y el 29% de nuestro costo total de ventas, respectivamente. Este aumento se debió principalmente al incremento mencionado en el precio realizado del petróleo y el precio realizado del gas natural.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



La depreciación, agotamiento y amortización aumentó a \$131.528 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, desde \$64.096 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, lo que representó el 56% y el 52% de nuestro costo total de ventas, respectivamente. Este aumento se debió principalmente a mayores inversiones de capital y a una mayor producción total en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 en comparación con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.

Otros costos no monetarios relacionados con la transferencia de activos convencionales fueron de \$7.778 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con \$7.660 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, lo que representó el 3% y el 6% de nuestro costo total de ventas, respectivamente. Estos costos no monetarios estuvieron principalmente relacionados con la Transacción de Activos Convencionales.

#### *Resultado bruto*

La ganancia bruta aumentó a \$226.624 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, desde \$133.031 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, lo que representó el 49% y el 52% de nuestros ingresos totales por contratos con clientes, respectivamente.

#### *Gastos de comercialización*

Los gastos de comercialización aumentaron a \$49.910 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, desde \$15.700 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, lo que representó el 11% y el 6% de nuestros ingresos totales por contratos con clientes, respectivamente. Este aumento se debió principalmente a la inflación del peso argentino y a mayores costos de transporte de petróleo. Este último se vio impactado por una mayor producción y el transporte temporal de petróleo crudo en camiones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

#### *Gastos de administración*

Los gastos de administración fueron de \$9.037 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con \$9.618 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, lo que representó el 2% y el 4% de nuestros ingresos totales por contratos con clientes, respectivamente.

#### *Otros ingresos y gastos operativos, netos*

Otros ingresos operativos netos fueron de \$ 6.338 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con \$7.849 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, lo que representó el 1% y el 3% de nuestros ingresos totales por contratos con clientes, respectivamente. Esta disminución se debió principalmente a un menor beneficio percibido por la repatriación del 20% de los ingresos por exportaciones al tipo de cambio de contado con liquidación, según la normativa aplicable, y a menores ingresos por otros servicios.

Otros gastos operativos aumentaron a \$1,272 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, desde \$98 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, lo que representó menos del 1% de nuestros ingresos totales por contratos con clientes en ambos períodos.

#### *Utilidad por Inversión en Asociadas*

La utilidad (pérdida) por inversión en asociadas disminuyó a una pérdida de \$26 millones durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025, de una pérdida de \$925 millones durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024. Esta ganancia se debe principalmente a nuestra participación en AFBN durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 que, como resultado de la Reorganización Societaria, no fue reconocida al 31 de marzo de 2025.

#### *Resultado Operativo*

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



La utilidad operativa fue de \$172.717 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con \$114.538 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, lo que representó el 37% y el 45% de nuestros ingresos totales por contratos con clientes, respectivamente.

#### *Resultados financieros, netos*

Los ingresos por intereses aumentaron a \$3.399 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, desde \$723 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024. Este aumento se debió principalmente a un incremento en los ingresos por intereses con partes relacionadas, debido a mayores préstamos intercompañía y la devaluación del Peso Argentino.

Los gastos por intereses aumentaron a \$25.828 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, desde \$4.168 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024. Este aumento se debió principalmente a la inflación del Peso Argentino y a nuevas emisiones de deuda.

Otros ingresos (gastos) financieros totalizaron una ganancia de \$16.509 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con una pérdida de \$13.868 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024. Este cambio se debió principalmente a la devaluación del Peso Argentino y a ingresos por inversiones financieras.

#### *Resultado antes del Impuesto a las ganancias*

El resultado antes del impuesto a las ganancias totalizó una ganancia de \$166.797 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con una pérdida de \$97.225 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.

#### *Impuesto a las ganancias*

El impuesto a las ganancias resultó en una pérdida de \$53.525 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con una pérdida de \$17.732 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024. Este cambio se debió principalmente a una mayor utilidad antes de impuestos a las ganancias y a la devaluación del Peso Argentino.

#### *Resultado neto del período*

El resultado del ejercicio arrojó una ganancia neta de \$ 113.272 millones durante el primer trimestre de 2025, en comparación con una ganancia neta de \$79.493millones durante el primer trimestre de 2024.

#### ***Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 comparado con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 (de acuerdo a NIIF)***

| (Expresados en miles de Dólares Estadounidenses)   | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de |               |                  |               |
|--|--|---------------|------------------|---------------|
|  | 2024                                       | % de ingresos | 2023             | % de ingresos |
| <b>Ingresos por ventas</b>   | <b>1.581.332</b>                           | <b>100%</b>   | <b>1.108.618</b> | <b>100%</b>   |
| Costo de ventas:   |  |               |                  |               |
| Costos operativos  | (126.162)                                  | (8%)          | (92.150)         | (8%)          |
| Fluctuación del inventario de petróleo   | 1.722                                      | (0%)          | (2.058)          | (0%)          |
| Regalías y otros   | (230.651)                                  | (15%)         | (164.499)        | (15%)         |
| Depreciaciones, agotamiento y amortizaciones   | (403.765)                                  | (26%)         | (252.425)        | (23%)         |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | (33.570)                                   | (2%)          | (27.539)         | (2%)          |
| <b>Resultado bruto</b>   | <b>788.906</b>                             | <b>50%</b>    | <b>569.947</b>   | <b>51%</b>    |
| Gastos de comercialización   | (137.849)                                  | (9%)          | (66.618)         | (6%)          |
| Gastos de administración   | (102.891)                                  | (7%)          | (40.301)         | (4%)          |
| Otros ingresos operativos  | 53.767                                     | 3%            | 198.678          | 18%           |

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



|  |                 |             |                |             |
|--|-----------------|-------------|----------------|-------------|
| Otros egresos operativos   | (772)           | (0%)        | (2.900)        | (0%)        |
| Resultado por inversiones en asociadas   | 8.024           | 1%          | (1.735)        | (0%)        |
| Deterioro de activos de larga duración   | -               | (0%)        | (1.679)        | (0%)        |
| <b>Resultado operativo</b>   | <b>609.185</b>  | <b>39%</b>  | <b>655.392</b> | <b>59%</b>  |
| Ingresos financieros   | 12.752          | 1%          | 2.590          | 0%          |
| Gastos financieros   | (62.763)        | (4%)        | (22.168)       | (2%)        |
| Otros resultados financieros   | 31.148          | 2%          | 11.566         | 1%          |
| <b>Resultados financieros, netos</b>   | <b>(18.863)</b> | <b>(1%)</b> | <b>(8.012)</b> | <b>(1%)</b> |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>                                     | <b>590.322</b>  | <b>37%</b>  | <b>647.380</b> | <b>58%</b>  |
| Impuesto a las ganancias   | (109.140)       | (7%)        | (150.841)      | (14%)       |
| <b>Resultado del ejercicio</b>   | <b>481.182</b>  | <b>30%</b>  | <b>496.539</b> | <b>45%</b>  |
| <b>Otro resultado integral</b>   |                 |             |                |             |
| <i>Conceptos que no podrán ser reclasificados a resultados en períodos posteriores</i> |                 |             |                |             |
| - Pérdida por remediación relacionada con planes de beneficios definidos               | (10.200)        | (1%)        | 6.565          | 1%          |
| - Impuesto a las ganancias diferido  | 3.570           | (0%)        | (2.298)        | (0%)        |
| <b>Otro resultado integral del ejercicio</b>   | <b>(6.630)</b>  | <b>(0%)</b> | <b>4.267</b>   | <b>0%</b>   |
| <b>Resultado integral del ejercicio</b>  | <b>474.552</b>  | <b>30%</b>  | <b>500.806</b> | <b>45%</b>  |

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de

| (Expresados en miles de Pesos) | 2024 | % de ingresos | 2023 | % de ingresos |
|--------------------------------|------|---------------|------|---------------|
|--------------------------------|------|---------------|------|---------------|

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



|  |                      |             |                    |             |
|--|----------------------|-------------|--------------------|-------------|
| <b>Ingresos por ventas a clientes</b>  | <b>1.474.832.743</b> | <b>100%</b> | <b>355.927.933</b> | <b>100%</b> |
| Costo de ventas:   |                      |             |                    |             |
| Costos operativos  | (119.660.576)        | (8%)        | (30.901.765)       | (9%)        |
| Fluctuación del inventario de petróleo   | 2.132.503            | (0%)        | (495.706)          | (0%)        |
| Regalías y otros   | (218.613.737)        | (15%)       | (63.244.722)       | (18%)       |
| Depreciaciones, agotamiento y amortizaciones   | (378.469.657)        | (26%)       | (83.759.182)       | (24%)       |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | (31.019.854)         | (2%)        | (10.635.860)       | (3%)        |
| <b>Resultado bruto</b>   | <b>729.201.422</b>   | <b>49%</b>  | <b>166.890.698</b> | <b>47%</b>  |
| Gastos de comercialización   | (132.761.785)        | (9%)        | (23.426.933)       | (7%)        |
| Gastos de administración   | (101.516.227)        | (7%)        | (17.209.945)       | (5%)        |
| Otros ingresos operativos  | 50.250.504           | 3%          | 54.902.914         | 15%         |
| Otros egresos operativos   | (701.002)            | (0%)        | (796.216)          | (0%)        |
| Resultado por inversiones en asociadas   | 8.425.469            | 1%          | (2.188.117)        | (1%)        |
| Deterioro de activos de larga duración   | -                    | -           | (1.357.765)        | (0%)        |
| <b>Resultado operativo</b>   | <b>552.898.381</b>   | <b>37%</b>  | <b>176.814.636</b> | <b>50%</b>  |
| Ingresos por intereses   | 12.198.119           | 1%          | 821.865            | 0%          |
| Gastos por intereses   | (59.990.999)         | (4%)        | (6.973.658)        | (2%)        |
| Otros resultados financieros   | 33.002.132           | 2%          | 22.445.771         | 6%          |
| <b>Resultados financieros, netos</b>   | <b>(14.790.748)</b>  | <b>(1%)</b> | <b>16.293.978</b>  | <b>5%</b>   |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>   | <b>538.107.633</b>   | <b>36%</b>  | <b>193.108.614</b> | <b>54%</b>  |
| Impuesto a las ganancias   | (136.701.866)        | (9%)        | (92.859.802)       | (26%)       |
| <b>Resultado del ejercicio</b>   | <b>401.405.767</b>   | <b>27%</b>  | <b>100.248.812</b> | <b>28%</b>  |
| <b>Otro resultado integral</b>   |                      |             |                    |             |
| <i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados en periodos posteriores</i>          |                      |             |                    |             |
| - Diferencia de conversión   | 321.619.787          | 22%         | 655.001.859        | 184%        |
| - Perdida por remediación relacionada con planes de beneficios definidos                   | (9.623.243)          | (1%)        | 5.803.498          | 2%          |
| - Impuesto a las ganancias diferido  | 3.366.058            | 0%          | (2.056.374)        | (1%)        |
| <b>Otro resultado integral del ejercicio</b>   | <b>315.362.602</b>   | <b>21%</b>  | <b>658.748.983</b> | <b>185%</b> |
| <b>Resultado integral del ejercicio</b>  | <b>716.768.369</b>   | <b>49%</b>  | <b>758.997.795</b> | <b>213%</b> |

### *Ingresos por contratos con clientes*

A continuación, se proporciona información detallada sobre nuestros ingresos por ventas:

| <i>Tipo de bien</i>                                    | <b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b> |                  |
|--|---|------------------|
|  | <b>2024</b>                                       | <b>2023</b>      |
| <i>(Expresado en miles de Dólares Estadounidenses)</i> |   |                  |
| Ingresos por ventas de petróleo crudo                  | 1.506.898   | 1.037.212        |
| Ingresos por ventas de gas natural                     | 71.491  | 67.238           |
| Ingresos por ventas de GLP                             | 2.943   | 4.168            |
| <b>Ingresos por ventas</b>                             | <b>1.581.332</b>                                  | <b>1.108.618</b> |

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



| <i>Tipo de bien</i><br><i>(Expresado en miles de Pesos)</i> | <b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b> |                    |
|---|---|--------------------|
|   | <b>2024</b>                                       | <b>2023</b>        |
| Ingresos por ventas de petróleo crudo                       | 1.405.215.989                                     | 334.176.290        |
| Ingresos por ventas de gas natural                          | 66.795.215  | 20.606.856         |
| Ingresos por ventas de GLP                                  | 2.821.539   | 1.144.787          |
| <b>Ingresos por ventas</b>                                  | <b>1.474.832.743</b>                              | <b>355.927.933</b> |

Los ingresos por ventas totalizaron \$1.474.833 durante el ejercicio 2024, comparado con \$355.928 durante el ejercicio 2023. Este aumento se debe principalmente a un mayor volumen vendido y a mayores precios realizados de petróleo crudo y gas natural, medidos en pesos.

Los ingresos por ventas de petróleo crudo ascendieron a \$1.405.216 millones durante el ejercicio 2024, comparado con \$334.176 millones durante el ejercicio 2023, representando un crecimiento del 321%. Esta variación se debe a un aumento en los volúmenes vendidos del 42% y a un incremento del 204% de los precios realizados de petróleo, medidos en pesos.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2024 las exportaciones de petróleo crudo representaron el 54% de los ingresos por ventas de dicho producto, lo cual resultó en un incremento del 277% respecto a las exportaciones del ejercicio 2023.

Los ingresos por ventas de gas natural ascendieron a \$66.795 millones durante el ejercicio 2024, comparado con \$20.607 millones durante el ejercicio 2023, representando un aumento del 224%. Los volúmenes de gas vendidos crecieron un 17% durante el ejercicio 2024, mientras que los precios realizados de gas natural, medidos en pesos, aumentaron un 177%.

Los ingresos por ventas de GLP totalizaron \$2.822 millones durante el ejercicio 2024, comparado con \$1.145 millones del ejercicio 2023, lo que representó un crecimiento del 146%.

#### *Costo de ventas*

| <i>(Expresado en miles de Dólares Estadounidenses)</i>                                     | <b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b> |                  |
|--|---|------------------|
|  | <b>2024</b>                                       | <b>2023</b>      |
| Costos de operación  | (126.162)   | (92.150)         |
| Fluctuación del inventario de petróleo   | 1.722   | (2.058)          |
| Regalías y otros   | (230.651)   | (164.499)        |
| Depreciación. Agotamiento y amortización   | (403.765)   | (252.425)        |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | (33.570)  | (27.539)         |
| <b>Costo de ventas</b>   | <b>(792.426)</b>                                  | <b>(538.671)</b> |

| <i>(Expresado en miles de Pesos)</i> | <b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b> |             |
|--------------------------------------|---|-------------|
|                                      | <b>2024</b>                                       | <b>2023</b> |

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



|  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| Costos operativos  | (119.660.576)        | (30.901.765)         |
| Fluctuación del inventario de petróleo   | 2.132.503            | (495.706)            |
| Regalías y otros   | (218.613.737)        | (63.244.722)         |
| Depreciación, agotamiento y amortización   | (378.469.657)        | (83.759.182)         |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | (31.019.854)         | (10.635.860)         |
| <b>Costo de ventas</b>   | <b>(745.631.321)</b> | <b>(189.037.235)</b> |

El costo de ventas ascendió a \$745.631 millones durante el ejercicio 2024, en comparación con \$189.037 millones para el mismo período del año anterior. El costo total de ventas incluyó costos operativos; fluctuaciones del inventario de petróleo; regalías y otros; depreciaciones, agotamiento y amortizaciones, y otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales (Para más información véase la nota 3.2.7 de los Estados Financieros finalizados al 31 de diciembre de 2024, para mayor información sobre la cesión de activos convencionales).

A continuación, se detallan las variaciones en los distintos ítems que lo componen:

Los costos operativos ascendieron a \$119.661 millones durante el ejercicio 2024, en comparación con \$30.902 millones durante el ejercicio 2023, lo que representó el 8% y 9% de los ingresos por ventas, respectivamente. Este aumento se debe principalmente a la devaluación del peso contra el Dólar, que impactó en bienes y servicios con tarifas dolarizadas, compensados parcialmente por eficiencias en la actividad.

Asimismo, en el ejercicio 2024 se registró un aumento por la fluctuación del inventario de petróleo de \$2.133 millones, comparado con una pérdida de \$496 millones en 2023.

Adicionalmente, se registró un aumento en el cargo por regalías y otros del 246%, las cuales alcanzaron \$218.614 millones, en línea con el incremento en la producción y los precios realizados de ventas, medidos en pesos.

Sumado a lo anterior, se observó un crecimiento interanual de depreciaciones, agotamiento y amortizaciones del 352% alcanzando \$378.470 millones durante el ejercicio 2024, relacionado principalmente, con la capitalización de pozos *shale*.

Por último, en el ejercicio 2024 se registró una pérdida en otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales por \$31.020 millones, comparado con una pérdida de \$10.636 millones en 2023 (Para más información véase la nota 3.2.7 de los Estados Financieros finalizados al 31 de diciembre de 2024).

#### *Resultado bruto*

La ganancia bruta ascendió a \$729.201 millones durante el ejercicio 2024, en comparación con \$166.891 millones durante el ejercicio 2023, lo que representó el 49% y 47% de los ingresos por ventas, respectivamente.

#### *Gastos de comercialización*

Los gastos de comercialización ascendieron a \$132.762 millones durante el ejercicio 2024, en comparación con \$23.427 millones durante el ejercicio 2023, lo que representó el 9% y 7% de los ingresos por ventas respectivamente. Este aumento se debe, principalmente, a un incremento en los gastos de transporte de crudo por mayor utilización de camiones, así como un aumento en los impuestos, tasas y contribuciones, en ambos casos vinculados con el aumento en la actividad y la devaluación del peso en relación con el Dólar durante el ejercicio 2024.

#### *Gastos de administración*

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



Los gastos de administración ascendieron a \$101.516 millones durante el ejercicio 2024, en comparación con \$17.210 millones durante el ejercicio 2023, lo que representó el 7% y 5% de los ingresos por ventas, respectivamente. Este incremento se debe principalmente a un aumento en los gastos por pagos basados en acciones y los salarios y contribuciones sociales.

#### *Otros ingresos y gastos operativos, netos*

En otros ingresos y gastos operativos netos se alcanzó una ganancia de \$49.550 millones durante el ejercicio 2024, en comparación con una ganancia de \$54.107 millones registrada durante el ejercicio 2023. Esta variación corresponde, principalmente a una mayor ganancia generada por el Programa de Incremento Exportador (Para más información véase la nota 2.7.1.1 de los Estados Financieros finalizados al 31 de diciembre de 2024); parcialmente compensado por la ganancia generada por la cesión de activos convencionales generada en el ejercicio 2023 (Para más información véase la nota 3.2.7 de los Estados Financieros finalizados al 31 de diciembre de 2024).

#### *Resultado Operativo*

La ganancia operativa alcanzó \$552.898 millones durante el ejercicio 2024, en comparación los \$176.815 millones generados en el ejercicio 2023, lo que representó el 37% y 50% de los ingresos por ventas, respectivamente.

#### *Resultados financieros, netos*

Los resultados financieros netos resultaron en una pérdida de \$14.791 millones durante el ejercicio 2024 en comparación con una pérdida de \$16.294 millones durante el ejercicio 2023, lo que representó el 1% y 5% de los ingresos por ventas, respectivamente.

#### *Resultado antes de impuesto a las ganancias*

El resultado antes del impuesto a las ganancias ascendió a una ganancia de \$538.108 millones para el ejercicio 2024, en comparación con una ganancia de \$193.109 millones para el ejercicio 2023.

#### *Impuesto a las ganancias*

El impuesto a las ganancias resultó en una pérdida de \$136.702 millones durante el ejercicio 2024, comparado con una pérdida de \$92.860 millones durante el ejercicio 2023. Esta variación se debió, principalmente, a un incremento en el resultado del ejercicio 2024, al impacto del ajuste por inflación impositivo y la devaluación del peso respecto al Dólar.

#### *Resultado del ejercicio*

El resultado del ejercicio arrojó una ganancia neta de \$401.406 millones durante ejercicio 2024, en comparación con una ganancia neta de \$100.249 millones durante ejercicio 2023.

#### *Deuda*

Al 31 de marzo de 2025 Vista Argentina tenía una deuda insoluble por un total aproximado de \$1.703,1 millones.

El 7 de mayo de 2019 los accionistas de Vista Argentina aprobaron la creación del Programa, que fuera aprobado por la CNV, a los efectos de ofrecer públicamente y emitir títulos de deuda en Argentina. Bajo el Programa, Vista Argentina emitió diversas series de obligaciones negociables, encontrándose vigentes y en circulación las siguientes:

(i) las obligaciones negociables Clase XII, con fecha de emisión y liquidación el 27 de agosto de 2021, las cuales devengan intereses a una tasa fija de 5,85% nominal anual, con fecha de vencimiento el 27 de agosto de 2031 por un monto de US\$ 100.769.730 (Dólares Estadounidenses cien millones setecientos sesenta y nueve mil setecientos treinta) (actualmente en circulación por US\$ 90.692.757) en el marco del Programa; (ii) las obligaciones negociables Clase XVI, con fecha de emisión y liquidación el 6 de diciembre de 2022 y 29 de mayo de 2023, las cuales devengan intereses a una tasa fija de 0,00% nominal

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



anual, con fecha de vencimiento el 6 de junio de 2026 por un monto total de US\$ 104.235.546 (Dólares Estadounidenses ciento cuatro millones doscientos treinta y cinco mil quinientos cuarenta y seis), compuestas por US\$ 63.450.309 (Dólares Estadounidenses sesenta y tres millones cuatrocientos cincuenta mil trescientos nueve) de Obligaciones Negociables Clase XVI originalmente emitidas el 6 de diciembre de 2022, y por US\$ 40.785.237 (Dólares Estadounidenses cuarenta millones setecientos ochenta y cinco mil doscientos treinta y siete) de Obligaciones Negociables Adicionales, emitidas el 29 de mayo de 2023, y ambas constituyendo una única clase de Obligaciones Negociables Clase XVI y siendo fungibles entre sí, en el marco del Programa; (iii) las obligaciones negociables Clase XVII, con fecha de emisión y liquidación el 6 de diciembre de 2022, las cuales devengan intereses a una tasa fija de 0,00% nominal anual, con fecha de vencimiento el 6 de diciembre de 2026 por un monto de US\$39.118.007 (Dólares Estadounidenses treinta y nueve millones ciento dieciocho mil siete) en el marco del Programa; (iv) las obligaciones negociables Clase XVIII, con fecha de emisión y liquidación el 3 de marzo de 2023, las cuales devengan intereses a una tasa fija de 0,00% nominal anual, con fecha de vencimiento el 3 de marzo de 2027 por un monto de US\$ 118.542.307 (Dólares Estadounidenses ciento dieciocho millones, quinientos cuarenta y dos mil trescientos siete), en el marco del Programa; (v) las obligaciones negociables Clase XIX, con fecha de emisión y liquidación el 3 de marzo de 2023, las cuales devengan intereses a una tasa fija de 1,00% nominal anual, con fecha de vencimiento el 3 de marzo de 2028 por un monto de US\$ 16.457.693 (Dólares Estadounidenses dieciséis millones, cuatrocientos cincuenta y siete mil seiscientos noventa y tres), en el marco del Programa; (vi) las Obligaciones Negociables Clase XX, con fecha de emisión y liquidación el 5 de junio de 2023, las cuales devengan intereses a una tasa fija de 4,50% nominal anual, con fecha de vencimiento el 20 de julio de 2025 por un monto de US\$ 13.500.000 (trece millones quinientos mil), en el marco del Programa; (vii) las obligaciones negociables Clase XXI, con fecha de emisión y liquidación el 11 de agosto de 2023, las cuales devengan intereses a una tasa fija de 0,99% nominal anual, con fecha de vencimiento el 11 de agosto de 2028 por un monto de US\$ 70.000.000 (Dólares Estadounidenses setenta millones), en el marco del Programa; (viii) las obligaciones negociables Clase XXII, con fecha de emisión y liquidación el 5 de diciembre de 2023, las cuales devengan intereses a una tasa fija de 5,00% nominal anual, con fecha de vencimiento el 5 de junio de 2026 por un monto de US\$14.668.984 (Dólares Estadounidenses Catorce millones seiscientos sesenta y ocho mil novecientos ochenta y cuatro), en el marco del Programa; (ix) las obligaciones negociables Clase XXIII, con fecha de emisión y liquidación el 6 de marzo de 2024 y 3 de mayo de 2024, las cuales devengan intereses a una tasa fija de 6,50% nominal anual, con fecha de vencimiento el 6 de marzo de 2027 por un monto conjunto de ambas emisiones de US\$92.202.616 (Dólares Estadounidenses noventa y dos millones doscientos dos mil seiscientos dieciséis), en el marco del Programa; (x) las obligaciones negociables Clase XXIV, con fecha de emisión y liquidación el 3 de mayo de 2024, las cuales devengan intereses a una tasa fija de 8,00% nominal anual, con fecha de vencimiento el 3 de mayo de 2029 por un monto de US\$ 46.561.789 (Dólares Estadounidenses cuarenta y seis millones quinientos sesenta y un mil setecientos ochenta y nueve) en el marco del Programa; (xi) las obligaciones negociables Clase XXV, con fecha de emisión y liquidación 8 de julio de 2024, las cuales devengan intereses a una tasa fija del 3,00% nominal anual, con fecha de vencimiento 8 de julio de 2028 por un monto de US\$ 53.195.250 (Dólares Estadounidenses cincuenta y tres millones ciento noventa y cinco mil doscientos cincuenta), en el marco del Programa; (xii) las obligaciones negociables Clase XXVI, con fecha de emisión y liquidación 10 de octubre de 2024, las cuales devengan intereses a una tasa fija del 7,65% nominal anual, con fecha de vencimiento 10 de octubre de 2031 por un monto de US\$150.000.000 (Dólares Estadounidenses ciento cincuenta millones), en el marco del Programa; (xiii) las obligaciones negociables Clase XXVII, con fecha de emisión y liquidación 10 de diciembre de 2024, las cuales devengan intereses a una tasa fija del 7,625% nominal anual, con fecha de vencimiento 10 de diciembre de 2035 por un monto de US\$600.000.000 (Dólares Estadounidenses ciento seiscientos millones), en el marco del Programa; y (xiv) las obligaciones negociables Clase XXVIII, con fecha de emisión y liquidación 7 de marzo de 2025, las cuales devengan intereses a una tasa fija del 7,50% nominal anual, con fecha de vencimiento 7 de marzo de 2030 por un monto de US\$ 92.413.570 (Dólares Estadounidenses noventa y dos millones cuatrocientos trece mil quinientos setenta), en el marco del Programa.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



## DESTINO DE LOS FONDOS

La Compañía utilizará los fondos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables aquí ofrecidas, netos de comisiones y gastos, en cumplimiento de los requisitos del Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y otras regulaciones argentinas aplicables, para los siguientes propósitos: (a) el pago y/o la refinanciación de deuda existente, incluyendo, sin limitación, al repago en parte o de la totalidad del Préstamo con Santander (por hasta un 100% del valor nominal de las Obligaciones Negociables), (b) el pago de comisiones y gastos incurridos en relación con esta oferta de Obligaciones Negociables; (c) inversiones en activos fijos ubicados en Argentina; (d) capital de trabajo en Argentina; (e) la adquisición de compañías o negocios situados en Argentina; (f) aportes de capital y/o financiación de actividades comerciales de algunas de nuestras subsidiarias o empresas vinculadas; y/o (g) necesidades generales de financiación relacionadas con nuestra actividad comercial. Hasta que dicho destino de fondos se encuentre pendiente, los fondos derivados de la emisión de las Obligaciones Negociables podrán ser invertidos en colocaciones temporarias, entre ellas, sin limitación, títulos 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, en el marco del Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.

Banco Santander S.A. (afiliada de Santander US Capital Markets LLC, uno de los Compradores Iniciales) es prestamista bajo el Préstamo con Santander, y se espera que una parte de los ingresos provenientes de la venta de las Obligaciones Negociables se utilice para prepagar el saldo impago del Préstamo con Santander.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



## DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y LA NEGOCIACIÓN

### *Descripción de las Obligaciones Negociables*

#### **Aspectos generales**

Lo que sigue es una descripción de algunos términos y condiciones de las obligaciones negociables. Todas las referencias a “la Sociedad” en esta sección refieren a Vista Energy Argentina S.A.U. y a cualquier sucesora, a menos que del contexto se desprenda otra cosa. La Sociedad es una subsidiaria indirecta de Vista Energy, S.A.B. de C.V. (la “Controlante”).

Las Obligaciones Negociables se emitirán de acuerdo con un contrato de fideicomiso (el “Contrato de Fideicomiso”) a ser celebrado entre la Sociedad y The Bank of New York Mellon 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”).

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 25 de noviembre de 2024, que delegó la definición y la decisión de ciertas condiciones a algunos miembros del directorio y gerentes de primera línea de la Sociedad.

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, si fuera aplicable, la Sociedad podrá periódicamente, sin el consentimiento de los tenedores de las Obligaciones Negociables en circulación, crear y emitir obligaciones negociables adicionales de esta Clase (“Obligaciones Negociables Adicionales”), siempre que dichas Obligaciones Negociables Adicionales tengan los mismos términos y condiciones que las Obligaciones Negociables en todos los aspectos (salvo por la fecha de emisión, el precio de emisión y, de corresponder, el primer pago de intereses), y *estipulándose, asimismo*, que las obligaciones negociables adicionales no tendrán el mismo número CUSIP o ISIN que las Obligaciones Negociables, a menos que las mismas califiquen para formar parte de la misma “emisión calificada”(qualified reopening) que las Obligaciones Negociables emitidas de conformidad con el presente a los efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



## 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 Nominativas inicialmente vendidas en cumplimiento de la Regulación S estarán representadas por una o más Obligaciones Negociables Nominativas en forma global (conjuntamente, una “Obligación Negociable Global conforme a la Regulación S”) que serán (a) depositadas con el Fiduciario en la Ciudad de Nueva York en su carácter de custodio de 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, o (b) depositadas con un depositario común para Euroclear o Clearstream, y registradas a nombre de dicho depositario común o su representante, para las cuentas de Euroclear y Clearstream (DTC o el otro depositario, un “Depositario”).

Las Obligaciones Negociables Nominativas inicialmente vendidas dentro de los Estados Unidos y elegibles para reventa de conformidad con la Regla 144A estarán representadas por una o más Obligaciones Negociables Nominativas en forma global (conjuntamente, una “Obligación Negociable Global Restringida”) y, junto con la Obligación Negociable Global conforme a la Regulación S, las “Obligaciones Negociables Globales”) que serán depositadas al momento de emisión con el Fiduciario en la Ciudad de Nueva York en su carácter de custodio de DTC y serán registradas a nombre de Cede & Co, como representante de DTC, para su acreditación en una cuenta de un participante directo o indirecto de DTC tal como se indica más abajo. Las Obligaciones Negociables Globales (y cualesquiera Obligaciones Negociables Cartulares (tal como se las define en preséntela sección “Obligaciones Negociables Cartulares”) 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 Restringida ya sea conforme a las políticas y procedimientos del Depositario o, respecto a Obligaciones Negociables Cartulares, solamente contra la recepción por el Fiduciario 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 comprador institucional calificado 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 Restringida”). 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 Restringida 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 conforme a las políticas y procedimientos del Depositario o, respecto a Obligaciones Negociables Cartulares, solamente contra la recepción por el Fiduciario 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 o (si estuviera disponible) la Regla 144 A de la de la Ley de Títulos Valores Estadounidenses (una “Certificación relativa a una Obligación Negociable Global conforme a la

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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, Euroclear o Clearstream, según sea el caso, acreditarán, 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, Euroclear o Clearstream, según sea el caso (los “Participantes”). Las cuentas a ser acreditadas serán designadas por los colocadores de dichas obligaciones negociables o por la Sociedad, si dichas obligaciones negociables son ofrecidas y vendidas directamente por la Sociedad. 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, Euroclear o Clearstream, según sea el caso (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 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, Euroclear o Clearstream, según sea el caso, al recibir cualquier pago de capital o prima (si hubiera) o intereses respecto de una Obligación Negociable Global, acreditarán 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, Euroclear o Clearstream, según sea el caso. 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 depositada con DTC o Euroclear y/o Clearstream, serán canjeadas por obligaciones negociables cartulares (las “Obligaciones Cartulares”, u

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



“Obligaciones Negociables Cartulares”, indistintamente) solamente si (i) en el caso de una Obligación Negociable Global depositada con DTC, 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 de Valores de 1934 de los Estados Unidos, con sus modificaciones (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) en el caso de una Obligación Negociable Global depositada con Euroclear y/o Clearstream, el/los sistema(s) de compensación a través de los que la misma es compensada y liquidada cierran por un período de 14 días corridos (salvo en el caso de feriados legales o de otro tipo) o anuncian su intención de dejar de operar en forma permanente o de hecho lo hacen, (iii) tuviera lugar y subsistiera un Supuesto de Incumplimiento respecto de obligaciones negociables representado por dicha Obligación Negociable Global o (iv) 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. 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”

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 las oficinas 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. 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 las oficinas 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 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 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.

### **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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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 en cada una de las fechas de pago y por los montos de capital establecidos en el siguiente cronograma; 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 cuota final del capital 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.

| <b>Fechas</b>  | En la que se indique en el Aviso de Resultados | En la que se indique en el Aviso de Resultados | En la que se indique en el Aviso de Resultados |
|--|--|--|--|
| <b>Porcentaje de Monto de Capital Pendiente Original a Pagar</b> | 33 %   | 33 %   | 34 %   |

Será una fecha entre el quinto y el undécimo aniversario de la Fecha de Emisión y Liquidación o el Día Hábil inmediato posterior si este no fuese un Día Hábil (la “Fecha de Vencimiento”). La Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables será informada mediante el Aviso de Resultados.

### **Tasa de Interés**

Las Obligaciones Negociables devengarán intereses desde (e incluyendo) la Fecha de Emisión y Liquidación (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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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. El primer pago de intereses respecto de cualquier Obligación Negociable Adicional originalmente emitida entre una Fecha de Registro Regular y una Fecha de Pago se realizará en la Fecha de Pago siguiente a la próxima Fecha de Registro Regular al titular registrado al cierre de las operaciones de esa próxima Fecha de Registro Regular. La “Fecha de Registro Regular”, respecto de las Obligaciones Negociables, será la fecha que cae un día hábil 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 fideicomisos corporativos del Fiduciario en el Distrito de Manhattan, Ciudad de Nueva York, en la oficina del Agente de Pago ubicada en la provincia de Buenos Aires o en la Ciudad de Buenos Aires, o en la oficina especificada de cualquier otro Agente de Pago, *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 cheque enviado en o antes de la fecha de vencimiento para dichos pagos al domicilio 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 o Argentina 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 cualesquier reglamentaciones o resoluciones judiciales dictadas conforme a ellas de Argentina o de 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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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) el valor presente en la fecha de rescate de (i) el precio de rescate de dichas Obligaciones Negociables en la Fecha de Primera Recompra (dicho precio de rescate se establece de conformidad con la tabla a ser incluida en el Aviso de Resultados) más, (ii) todos los pagos de intereses requeridos hasta la Fecha de Primera Recompra en dichas obligaciones negociables (excluidos los intereses devengados pero no pagados hasta la fecha de rescate), en cada caso, descontados a la fecha de rescate semestralmente (asumiendo un año de 360 días compuesto de doce meses de 30 días) a la Tasa del Tesoro más los puntos básicos a ser informada en el Aviso de Resultados, *más* (b) Montos Adicionales sobre los mismos, si los hubiere, sobre el valor nominal de dichas obligaciones negociables a ser rescatadas, y

(2) 100% del monto de capital de las Obligaciones Negociables rescatadas,

más, en cualquier caso, intereses devengados e impagados sobre las mismas hasta la fecha de rescate.

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 y años 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*”).

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



*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.

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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



depositario), el rescate de las Obligaciones Negociables se realizará de acuerdo con las políticas y procedimientos del depositario.

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.

### ***Rescate Opcional con el Producido de Ofertas de Capital***

En cualquier momento, o periódicamente, en la fecha en 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 será informado en el Aviso de Resultados, más intereses devengados e impagos (incluidos Montos Adicionales), si hubiera, hasta la fecha de rescate exclusive; *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.

La notificación de cualquier rescate ante una Oferta de Capital debe cursarse antes de su consumación, y dicho rescate o notificación podrán, a criterio de la Sociedad, estar sujetos a una o más condiciones precedentes, incluyendo, sin carácter taxativo, la consumación de la Oferta de Capital relacionada.

### **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, en cualquier caso o circunstancia, y por cualquier razón, el hecho de que en cualquier momento después de la Fecha de Emisión y Liquidación (i) una persona o grupo de personas, que no sean uno o varios Tenedores Permitidos, adquiera directa o indirectamente (x) más del cincuenta por ciento (50%) de todas las clases de Acciones con derecho a voto de la Controlante; o (y) un número de acciones ordinarias de la Controlante que otorgue a dicha persona o grupo el derecho o la capacidad, mediante poder de voto, contrato o de otro modo, de elegir o designar para su elección a la mayoría de los miembros del directorio de la Controlante, o (ii) la Controlante deje de (x) poseer directa o indirectamente a través de Subsidiarias totalmente controladas (excluyendo acciones calificadas) más de 50% de las Acciones de la Sociedad de propiedad de la Controlante en la Fecha de Emisión y Liquidación, o (y) poseer un número de acciones ordinarias de la Sociedad que le confiera el derecho o la capacidad, por derecho de voto, contrato o cualquier otro medio, de elegir o designar para su elección a la mayoría de los miembros del directorio de la Sociedad.

"*Evento de Recompra por Cambio de Control*" significa la ocurrencia tanto de (i) un Cambio de Control como de (ii) un Evento de Rebaja de Calificación.

"*Calificación de Grado de Inversión*" significa BBB- o una calificación superior de Standard & Poor's, Baa3 o una calificación superior de Moody's o BBB- o una calificación superior de Fitch o el equivalente de dichas calificaciones globales de Standard & Poor's, Moody's o Fitch.

Para los propósitos de la definición de "*Cambio de Control*," "*persona*" y "*grupo*" tienen el significado dado a dichos términos en las Secciones 13(d) y 14(d) de la Ley de Mercados.

"*Evento de Rebaja de Calificación*" significa el acaecimiento, en cualquier momento dentro de los 60 días posteriores a la fecha del anuncio público del acaecimiento de un Cambio de Control o de la intención de la Sociedad de efectuar un Cambio de Control, lo que ocurra primero (período que se extenderá mientras la calificación de las obligaciones negociables esté bajo consideración pública anunciada para una posible rebaja por cualquiera de las Agencias Calificadoras), de cualquiera de los siguientes hechos expresamente establecidos por la Agencia Calificadora correspondiente como resultantes de dicho Cambio de Control: (i) si las obligaciones negociables tienen una Calificación de Grado de Inversión otorgada por al menos dos de las Agencias Calificadoras en la fecha de dicho anuncio público, que la

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



calificación de las obligaciones negociables de al menos dos Agencias Calificadoras sea inferior a una Calificación de Grado de Inversión; (ii) si las obligaciones negociables tienen una Calificación de Grado de Inversión de una —pero no de dos o más— de las Agencias Calificadoras en la fecha de dicho anuncio público, que la calificación de las obligaciones negociables por dicha Agencia Calificadora cambie a una calificación inferior a la Calificación de Grado de Inversión; (iii) si las obligaciones negociables tienen una calificación inferior a una Calificación de Grado de Inversión de al menos dos de las Agencias Calificadoras antes de dicho anuncio público, que la calificación de al menos dos Agencias Calificadoras se rebaje en una o más gradaciones (incluyendo gradaciones dentro de las categorías de calificación así como entre las categorías de calificación); o (iv) en el caso de que las notas sean calificadas únicamente por una Agencia de Calificación y la calificación de las notas por dicha Agencia de Calificación sea inferior a una Calificación de Grado de Inversión antes de dicho aviso público, la calificación de las notas por dicha Agencia de Calificación se rebaje en una o más gradaciones (incluyendo gradaciones dentro de las categorías de calificación así como entre las categorías de calificación).

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\$1.000 o en múltiplos enteros de US\$1.000 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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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 tornarán 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.

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 en el caso de que alguna o todas esas condiciones no se hayan cumplido para la fecha de rescate.

### **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 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”) en vigencia en la fecha del contrato de fideicomiso aplicable o establecidos en el futuro por o en nombre de Argentina o cualquier subdivisión política o autoridad impositiva de dicho país, a menos que la Sociedad se vea obligada por ley a deducir o retener dichos Impuestos. En caso de imponerse o establecerse de ese modo dichos

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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 Argentina o por tener una relación directa o indirecta con Argentina 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; 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 habría sido aplicado de haber el titular presentado la Obligación Negociable para el pago (donde se requiera la presentación) a otro agente de pago; 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 Negociables 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 (h) precedentes.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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 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 AFIP (<https://www.afip.gob.ar/jurisdiccionesCooperantes/>) y en [www.infoleg.gob.ar](http://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 constitución o residencia fiscal de la Persona Sucesora (la “Jurisdicción Fiscal de la Fusión Calificada”), la ley o normativa de la Jurisdicción Fiscal de la Fusión Calificada correspondiente, y cualquier autoridad fiscal de la Jurisdicción Fiscal de la Fusión Calificada correspondiente, 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 Designadas 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 (i) la provincia de Buenos Aires o en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; y (ii) 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.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



### ***Cumplimiento de las Leyes y Otros Acuerdos***

La Sociedad cumplirá, y dispondrá que cada una de sus Subsidiarias Designadas cumpla, con todas las leyes, normas, reglamentaciones, órdenes y directivas aplicables de cualquier Ente Gubernamental con competencia sobre la Sociedad o sus Subsidiarias Designadas o los negocios de sus Subsidiarias Designadas, así como con todos los compromisos y obligaciones establecidos en todos los contratos significativos de los que la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Designadas 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.

### ***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***

Si (i) la Sociedad (x) deja de realizar presentaciones como sociedad con oferta pública ante la CNV, (y) cancela su listado en BYMA, o (z) no cumple con su obligación de presentar estados financieros consolidados anuales o por período intermedio ante la CNV o BYMA, o (ii) la Controlante (x) ya no está sujeta a obligaciones de presentación de información ante la SEC, (y) cancela su listado en la NYSE, o (z) no cumple con su obligación de presentar estados financieros consolidados anuales o por período intermedio ante la SEC o el NYSE, 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 disponibles 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 la Sociedad y ser confeccionados de acuerdo con las NIIF; (2) un informe respecto de dichos estados financieros de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.A. (anteriormente Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.) (miembro de Ernst & Young Global Limited), u otra de las cuatro principales firmas de contadores independientes de reconocimiento internacional; (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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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 Designadas”; y

“—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 será responsable de monitorear ni de conocer la calificación de inversión de las Obligaciones Negociables.

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”.

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



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.

“*Agencia Calificadora*” significa Standard & Poor’s Ratings Group, Inc., o cualquier sucesora de la misma (“S&P”), Moody’s Investors Service, Inc., o cualquier sucesora de la misma (“Moody’s”), y Fitch, Inc., o cualquier sucesora de la misma (“Fitch”).

#### ***Limitación al Incurrimiento en Deuda***

La Sociedad no podrá, y no permitirá a sus Subsidiarias Designadas, Incurrir, en forma directa o indirecta, en ninguna Deuda; estipulándose que la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Designadas 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 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 Designadas, 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 existente en la Fecha de Emisión y Liquidación;
- (3) Deuda intra grupo entre la Sociedad y sus Subsidiarias Designadas o entre las Subsidiarias Designadas de la Sociedad;
- (4) Garantías por parte de la Sociedad o sus Subsidiarias Designadas 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 Designada o es adquirida por, o se fusiona con, la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada (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 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 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;
- (7) Deuda (incluyendo Obligaciones de Arrendamiento Capitalizadas) de la Sociedad o una Subsidiaria Designada 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 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\$250 millones y 8,0% de los Activos Totales Consolidados, calculados al cierre

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



- del trimestre económico más reciente finalizado antes de la fecha de dicho Incurrimiento y después de dar efecto proforma a la operación;
- (8) Deuda Incurrida por la Sociedad o sus Subsidiarias Designadas 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 Designada 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 Designada (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 Designada (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 Designadas 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 Designadas 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 Incurrimiento o emisión por la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada 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 Designadas ni contra ningún Bien o activo de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada, salvo por los Bienes relacionados con el proyecto pertinente;
  - (14) Deuda de la Sociedad o una Subsidiaria Designada hacia un Ente Gubernamental con jurisdicción sobre el Negocio Permitido de la Sociedad y su Subsidiaria Designada, el cual, para evitar dudas, incluirá a la Secretaría de Energía de Argentina;
  - (15) Deuda de la Sociedad y sus Subsidiarias Designadas representadas 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\$250 millones e (y) el 8,0% de los Activos Totales Consolidados, calculados al cierre del trimestre económico más reciente finalizado antes de la fecha de dicho Incurrimiento;
  - (16) Deuda bajo una o más Operaciones con Créditos, cuyo capital pendiente combinado no supere el valor que resulte superior entre (x) US\$150 millones (o su equivalente en cualquier otra divisa)

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



- e (y) 5,0% de los Activos Totales Consolidados, calculados al cierre del trimestre económico más reciente finalizado antes de la fecha de dicho Incurrimiento;
- (17) Deuda bajo cauciones bursátiles por un monto no superior a US\$100 millones en total (debiéndose medir la canasta de este inciso (17) (A) solo en cada fecha en que la Deuda en concepto de cauciones bursátiles sea Incurrida, emitida o creada bajo este inciso (17) (la “fecha de determinación pertinente”) y (B) como la suma del precio de mercado de cierre diario en Dólares informado por Bloomberg en la fecha de determinación pertinente de los valores que deban ser (y hayan sido) entregados por la Sociedad o una Subsidiaria Designada en relación con dichas cauciones bursátiles bajo esta cláusula (17); y
- (18) Deuda adicional por un monto de capital total no mayor al valor que resulte superior entre (x) US\$375 millones e (y) 12,5% de los Activos Totales Consolidados, calculados al cierre del trimestre económico más reciente finalizado antes de la fecha de dicho Incurrimiento.

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:

1. el monto de capital pendiente de cualquier Deuda será contado únicamente una vez;
2. 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 Incurrimiento 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;
3. 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;
4. 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 Incurrimiento en Deuda a los efectos de este compromiso;
5. 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
6. 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 Incurrimiento 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 Designadas adoptar, directa o indirectamente, ninguna de las siguientes medidas (cada una, un “Pago Restringido”):

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



- (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 Designadas (incluyendo cualquier pago en relación con cualquier fusión que involucre a la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Designadas) 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 Designadas;
  - y
  - (3) dividendos o distribuciones por una Subsidiaria Designada, en tanto, en el caso de cualquier dividendo o distribución sobre o respecto de las Acciones emitidas por una Subsidiaria Designada, la Sociedad o la Subsidiaria Designada 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 Designada, salvo,
  - (1) en canje por Acciones de la Sociedad (fuera de Acciones No Calificadas); y
  - (2) por compras de Acciones de la Sociedad de propiedad de, en forma directa o indirecta, Personas que no son Afiliadas;
- (c) la realización de cualquier pago de capital 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 Designada, en la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como una Subsidiaria Designada, según corresponda (excluyendo (x) cualquier Deuda intra grupo entre la Sociedad y/o cualquier Subsidiaria Designada o (y) la compra, recompra u otra adquisición de cualesquiera Obligaciones Subordinadas, comprada previendo la cancelación de una obligación de fondo de amortización, una cuota de capital o el vencimiento final, en cada caso dentro de un año de dicha fecha de compra, recompra o adquisición); o
- (d) la realización de cualquier Inversión Restringida.

Si en el momento del Pago Restringido inmediatamente después de dar efecto pro forma al mismo:

- (I) hubiera tenido lugar y continuara un Supuesto de Incumplimiento; o
- (II) la Sociedad no 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.”

Sin perjuicio de lo indicado en el párrafo precedente, este compromiso no prohíbe:

- (1) 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;
- (2) 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;
- (3) 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 Designadas o sus representantes autorizados ante el fallecimiento, incapacidad o desvinculación de los empleados o directores;
- (4) 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;
- (5) honorarios y remuneraciones pagados a, y cualquier indemnización provista en nombre de, funcionarios, directores, consultores o agentes de la Sociedad o una Subsidiaria Designada (incluyendo planes de opciones sobre acciones), según lo determine de buena fe el directorio de la Sociedad;
- (6) Pagos Restringidos del tipo descrito en el inciso 1 anterior mediante la aplicación del Producido Neto en Efectivo recibido por la Sociedad de una venta sustancialmente concurrente de Acciones

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



- (distintas de Acciones No Calificadas) de la Sociedad o un aporte al capital social de la Sociedad que no represente una participación en Acciones No Calificadas, en cada caso no recibidos de una Subsidiaria Designada;
- (7) Pagos Restringidos por un monto que no exceda dividendos o distribuciones recibidas por la Sociedad o una Subsidiaria Designada luego de la Fecha de Emisión y Liquidación de parte de una Subsidiaria que no sea una Subsidiaria Designada o una sociedad participada no consolidada de la Sociedad; y
  - (8) salvo que se haya producido un Supuesto de Incumplimiento y que éste continúe, la declaración y pago de dividendos a los tenedores de las Acciones de la Sociedad durante cualquier Ejercicio Económico por un monto total no superior al 15,0% de la ganancia neta de la Sociedad para el Ejercicio Económico anterior; *quedando establecido* que cualquier porción de este monto permitido que no se emplee en un Ejercicio Económico determinado podrá ser trasladada una vez al Ejercicio Económico inmediatamente posterior; para evitar dudas, el traslado se limita a un Ejercicio Económico por vez y no puede acumularse a lo largo de múltiples Ejercicios Económicos.

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 Designada 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 Designadas***

Con excepción de lo establecido en el siguiente párrafo, 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 Designada lo haga, sobre la capacidad de cualquier Subsidiaria Designada de:

- (1) pagar dividendos o realizar cualquier otra distribución sobre o respecto de sus Acciones a la Sociedad o a cualquier otra Subsidiaria Designada o de pagar cualquier Deuda adeudada a la Sociedad o a cualquier otra Subsidiaria Designada;
- (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 Designada; o
- (3) transferir cualquiera de sus bienes o activos a la Sociedad o cualquier otra Subsidiaria Designada.

El párrafo 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 Designada;
- (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 Designada, en la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como Subsidiaria Designada, 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 Designada, en la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como Subsidiaria Designada, según corresponda;
- (4) los términos de cualquier convenio vinculante respecto de cualquier Subsidiaria Designada 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 Designada, 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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



restricciones que los existentes en la Fecha de Emisión y Liquidación, o en la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como Subsidiaria Designada, según corresponda;

- (5) restricciones a la transferencia de activos sujetos a un Gravamen Permitido;
- (6) respecto del inciso (a)(3) del párrafo precedente únicamente, disposiciones habituales que restringen la cesión o sublocación de cualquier contrato de locación que rige un derecho de locación de cualquier Subsidiaria Designada, que pueda ser Incurrido conforme a la sección “—*Fusiones, Ventas y Locaciones,*”
- (7) restricciones respecto de una Subsidiaria Designada de la Sociedad impuestas conforme a un convenio vinculante celebrado para la venta o disposición de Acciones o activos de dicha Subsidiaria Designada; *siempre* que dichas restricciones se apliquen únicamente a las Acciones o activos de la Subsidiaria Designada 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 Designada, 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 Designada 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 Designada 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 los bonos, 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 este párrafo; 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 Designadas constituya, Incurra, asuma o permita la existencia de ningún Gravamen, en forma directa o indirecta, sobre la Sociedad o sus Subsidiarias Designadas 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 Designada o sus Bienes presentes o futuros, en la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como Subsidiaria Designada, según corresponda;

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



- (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 Incurrimento 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 Designadas 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 Designada;
- (g) cualquier Gravamen para garantizar la Financiación de Proyectos o cualquier garantía por ellos por parte de cualquier sociedad controlante directa o indirecta de la Subsidiaria de Financiación de Proyectos correspondiente; siempre que dicho Gravamen no se aplique a ningún Bien o activo de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada, más que al Bien de la Subsidiaria de Financiación de Proyectos correspondiente relacionado con el proyecto pertinente y participaciones accionarias en la Subsidiaria 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 dicha Subsidiaria 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 Designada 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;

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



- (o) locaciones, 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 sobre Efectivo y Equivalentes de Efectivo emergentes en relación con Deuda de Refinanciación exclusivamente a efectos de refinanciar o reemplazar Deuda Incurrida bajo el inciso (1) del segundo párrafo de “-Limitación al Incurrimiento de Deuda”;
- (r) Gravámenes relativos a Pagos por Producción y Ventas de Reservas;
- (s) Gravámenes sobre oleoductos e instalaciones de oleoductos que surjan por imperio de la ley;
- (t) Gravámenes bajo contratos de *joint venture*, contratos constitutivos de sociedades de personas, arrendamientos o subarrendamientos de petróleo y gas, cesiones, contratos de compraventa, órdenes de división, contratos para la venta, compra, procesamiento, transporte o intercambio de petróleo o gas natural, declaraciones y acuerdos de unitización y explotación común, contratos de desarrollo, contratos de áreas de interés mutuo, licencias, sublicencias, participaciones en ganancias netas, acuerdos de participación, Contratos Farm-out, Contratos Farm-in, acuerdos de participación en los beneficios (*carried working interest*), de explotación común, de unitización, de regalías, de venta y acuerdos similares relativos a la exploración, el desarrollo o la producción de propiedades de petróleo y gas celebrados en el giro ordinario de un Negocio Permitido;
- (u) Gravámenes reservados en arrendamientos mineros de petróleo y gas adquiridos después de la Fecha de Emisión y Liquidación por pagos de bonificaciones, regalías o alquileres y para el cumplimiento de los términos de dichos arrendamientos;
- (v) Gravámenes sobre activos de conformidad con contratos de fusión, contratos de compra de acciones o activos y acuerdos similares relativos a la enajenación de dichos activos;
- (w) opciones, acuerdos de opción de compra u opción de venta, derechos de preferencia y derechos similares relativos a Inversiones en *joint ventures*, asociaciones y operaciones similares, en la medida que dichas Inversiones estén permitidas bajo “-Limitación a los Pagos Restringidos”;
- (x) Gravámenes sobre Efectivo y Equivalentes de Efectivo en la forma de bonos del tesoro u otros instrumentos de deuda pública en garantía de cauciones bursátiles, siempre que el monto total de capital pendiente de Deuda en virtud de dichas cauciones bursátiles no supere en ningún momento la suma de US\$ 100 millones;
- (y) Gravámenes a favor de la Sociedad o una Subsidiaria Designada;
- (z) Gravámenes sobre, o relativos a, bienes o activos adquiridos después de la Fecha de Emisión y Liquidación para garantizar la totalidad o parte de los costos Incurridos en el giro ordinario de un Negocio Permitido para la exploración, perforación, desarrollo, producción, procesamiento, transporte, comercialización, almacenamiento, abandono o explotación; y
- (aa) cualquier otro Gravamen sobre los Bienes de la Sociedad o los de cualquiera de sus Subsidiarias Designadas (incluyendo, para evitar dudas, cualquier gravamen sobre Efectivo y Equivalentes de Efectivo o Títulos Valores Negociables de la Compañía o una Subsidiaria Designada), 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 Designadas garantizada por cualquier Gravamen en función de lo establecido en este párrafo (aa) 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, calculados al cierre del trimestre económico más reciente finalizado antes de la fecha de creación o asunción de dicho Gravamen.

### ***Limitación a la Venta de Activos***

La Sociedad no realizará, y no permitirá a ninguna Subsidiaria Designada que realice, ninguna Venta de Activos a menos que:

1. la Sociedad o dicha Subsidiaria Designada 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 subinciso (i), todas las determinaciones del Valor de Mercado serán realizadas de buena fe por el Directorio de la Sociedad o la Subsidiaria Designada respectiva); y
2. por lo menos el 75% de la contraprestación recibida por la Sociedad o esa Subsidiaria Designada tenga la forma de Efectivo y Equivalentes de Efectivo recibidos al cierre; quedando establecido que, en el caso de una Venta de Activos en la que la Sociedad o una Subsidiaria Designada reciba una combinación de Efectivo y Equivalentes de Efectivo y Activos Adicionales, la Sociedad o

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



dicha Subsidiaria Designada deberán entregar al Fiduciario un Certificado de Funcionarios que indique que (x) el CEO o director financiero de la Sociedad o dicha Subsidiaria Designada, según el caso, ha aprobado dicha Venta de Activos; (y) dicha Venta de Activos se realiza en términos justos y razonables y en condiciones de mercado; y (z) el Valor de Mercado de los Activos Adicionales, junto con cualquier contraprestación en efectivo, no es inferior al Valor de Mercado de los activos que son objeto de dicha Venta de Activos.

La Sociedad o dicha Subsidiaria Designada, según sea el caso, podrán aplicar el Producido Neto en Efectivo de cualquier Venta de Activos dentro de

1. los 365 días corridos de dicha Venta de Activos, para 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 Designada; o

2. 730 días corridos de dicha Venta de Activos para:

(i) realizar inversiones de capital en un Negocio Permitido; o

(ii) reinvertir en o comprar Activos Adicionales (inclusive mediante una inversión o compra de Activos Adicionales por una Subsidiaria Designada en efectivo por un monto igual al monto del Efectivo Neto Disponible o las Acciones a ser utilizados por la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada en un Negocio Permitido); o

(iii) para celebrar un compromiso vinculante para adquirir la totalidad o sustancialmente la totalidad de los activos de un Negocio Permitido, o la mayoría de las Acciones con Derecho a Voto de otra Persona que como resultado de ello pase a ser una Subsidiaria Designada dedicada a un Negocio Permitido, o para realizar gastos de capital o adquirir de otra forma activos de larga vida útil a ser empleados en un Negocio Permitido; o

3. cualquier combinación de lo indicado en los incisos (1) o (2) 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, respectivamente, dentro de los 365 días corridos o 730 días corridos de la Venta de Activos tal como se indicó en los incisos (1) y (2) 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 o 730 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 o el 730° día, según el caso, 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\$75 millones (o su equivalente en otras divisas). En ese momento, el monto total no utilizado de Producido Neto en Efectivo (o su equivalente en otras divisas), será utilizado según lo requerido por este compromiso. Estando pendiente la aplicación de acuerdo con este

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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 o 730° día, según el caso, 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\$1.000 o múltiplos enteros de US\$1.000 por encima de esa cifra en canje por efectivo.

En el Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Pago de la Oferta por Venta de Activos, la Sociedad deberá, en la medida en que sea legal, depositar con el Agente de Pago o Depositario 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.

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; y
- (ii) 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 Designada, según el caso, podrán utilizar el Producido Neto en Efectivo restante para fines sociales generales de la Sociedad y las Subsidiarias Designadas con el alcance permitido en virtud del Contrato de Fideicomiso.

Si una contraprestación no monetaria recibida por la Sociedad o una Subsidiaria Designada, según corresponda, 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 o 730 días, según el caso, 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.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



### ***Limitación a las Operaciones de Venta y Alquiler Posterior***

La Sociedad no celebrará, y no permitirá que ninguna de sus Subsidiarias Designadas celebre, una Operación de Venta y Posterior Alquiler, *quedando establecido* que la Sociedad o una Subsidiaria Designada podrá celebrar una Operación de Venta y Posterior Alquiler si:

1. 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
2. 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 Designadas 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:

1. Operaciones con Afiliadas con o entre la Sociedad y cualquiera de sus Subsidiarias Designadas;
2. honorarios y remuneraciones pagadas a, y cualquier indemnización provista en nombre de, funcionarios, directores, consultores o agentes de la Sociedad o una Subsidiaria Designada (incluyendo planes de opciones sobre acciones), según lo determine de buena fe el directorio de la Sociedad (y cualesquiera honorarios de gerenciamiento permitidos conforme “-Limitación a los Pagos Restringidos”);
3. Operaciones con Afiliadas realizadas conforme a los términos de cualquier convenio o acuerdo del que la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada (inclusive, para evitar dudas, cualquier sucesora de la misma) es parte a o en la Fecha de Emisión y Liquidación, solamente respecto de una Operación con Afiliadas realizada por una Subsidiaria Designada, en la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como Subsidiaria Designada, según corresponda, y cualquier modificación, reforma o reemplazo de dicho convenio (en tanto dicha modificación, 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 Designada, según corresponda);
4. operaciones o pagos, incluyendo el otorgamiento de valores negociables, opciones de compra de acciones o derechos similares, de acuerdo con planes de remuneración a empleados, funcionarios o directores o planes o acuerdos de beneficios celebrados en el giro ordinario de los negocios o aprobados por el Directorio de la Sociedad de buena fe;
5. contratos de trabajo celebrados por la Sociedad o una Subsidiaria Designada en el giro ordinario de los negocios;
6. préstamos y anticipos a funcionarios, directores y empleados de la Sociedad (inclusive, para evitar dudas, cualquier sucesora de la misma) o cualquier Subsidiaria Designada 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);
7. 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;
8. (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;
9. 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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



- 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 Designada 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; y
10. cualquier operación celebrada en el giro ordinario de los negocios entre la Sociedad o una Subsidiaria Designada 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 Designada posee una participación en el capital o controla de otro modo dicho *joint venture* o entidad similar.

### **Fusiones, Ventas y Locaciones**

La Sociedad no se fusionará con, y no transferirá, transmitirá ni alquilará sus Bienes sustancialmente como una totalidad, ya sea en una operación o serie de operaciones, a ninguna Persona, y no permitirá que ninguna de sus Subsidiarias Designadas lo haga, a menos que inmediatamente después de dar efecto a dicha operación,

(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 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 (salvo en el caso de locaciones), 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, y

(e) la Sociedad hubiera entregado al Fiduciario un Certificado de Funcionarios y un Dictamen Legal que indique que dicha fusión, consolidación, cesión, transmisión o locación cumple con el Contrato de Fideicomiso,

*quedando establecido que* las cláusulas (a), (c) y (e) de este párrafo no se aplicarán en el caso de que cualquiera de las Subsidiarias Designadas se fusione o se consolide, o venda, asigne, arriende, transmita, transfiera o de otra manera disponga de la totalidad o parte de sus Bienes y activos a la Compañía o a otra Subsidiaria Designada.

“*Jurisdicción Elegible para Fusión*” significa (i) Argentina; (ii) Estados Unidos de América, cualquiera de sus Estados o el Distrito de Columbia; y (iii) cualquier 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:

1. si la Sociedad no cumpliera con el pago del capital o prima adeudados respecto de las obligaciones negociables; o

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



2. 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
3. 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
4. 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
5. 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\$ 75 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\$ 75 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\$ 75 millones (o su equivalente al momento de su determinación); o
6. si se tornara ilegal para la Sociedad cumplir con cualquiera de sus obligaciones conforme al Contrato de Fideicomiso o las obligaciones negociables; o
7. si el Contrato de Fideicomiso por cualquier motivo dejara de estar en plena vigencia de acuerdo con sus términos o el efecto vinculante o exigibilidad del mismo fueran objetados por la Sociedad, o si la Sociedad negara tener cualquier responsabilidad u obligación conforme o respecto del mismo; o
8. 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
9. si un tribunal judicial o arbitral dictara contra la Sociedad o alguna de sus Subsidiarias Designadas 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\$75 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
10. 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 Designadas 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 Designadas o para la totalidad o sustancialmente la totalidad de los Bienes de la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Designadas y, en cada caso, dicha resolución o fallo no fuera suspendido y permaneciera en vigencia por un período de 90 días corridos; o
11. si la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Designadas 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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



- un administrador, liquidador, síndico o interventor para la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Designadas respecto de la totalidad o sustancialmente la totalidad de sus Bienes, o (c) realizara una cesión general en beneficio de sus acreedores en general; o
12. si se acordara o declarara una moratoria respecto de cualquier Deuda de la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Designadas que sea una Subsidiaria Significativa; o
  13. si ocurriera cualquier hecho que, según las leyes de cualquier jurisdicción pertinente, tuviera un efecto análogo a cualquiera de los hechos indicados en los incisos (10) u (11) precedentes;

*entonces*, si ocurriera y continuara un Supuesto de Incumplimiento (fuera de un Supuesto de Incumplimiento del tipo indicado en los incisos (10), (11), (12) o (13) 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 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), producido 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 (10), (11), (12) o (13) 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 en BYMA y 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 a fin de dar efecto y mantener la admisión del Contrato de Fideicomiso;
- cumplir con los requisitos de la SEC a fin de que el Contrato de Fideicomiso se ajuste a la Ley de Fideicomisos Estadounidense;
- 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 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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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,

- prorrogar 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 del capital pagadera en caso de aceleración del vencimiento, de 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 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 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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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 Argentina, en un diario de circulación general en Argentina y en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (en tanto las obligaciones negociables coticen en BYMA), o en los sistemas informativos de los mercados en que coticen 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 Argentina, en un diario de circulación general en Argentina y en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (en tanto las obligaciones negociables estén listadas en BYMA) o en los sistemas informativos de los mercados en que coticen 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.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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:

1. las obligaciones negociables que a esa fecha hubieran sido canceladas por el Fiduciario o entregadas a la Sociedad o al Fiduciario para su cancelación;
2. 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
3. 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 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 en BYMA y A3 Mercados o cotizaran en cualquier otra bolsa de valores, 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 razonable 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.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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 de Argentina. 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 Dictamen Legal de un asesor nacionalmente reconocido de los Estados Unidos con experiencia en dichas cuestiones impositivas, que indique que como resultado del depósito y la cancelación relacionada los beneficiarios finales de las obligaciones negociables no deberán reconocer ingresos, ganancias o pérdidas conforme a las leyes impositivas de los Estados Unidos, así como otras cuestiones pertinentes y la entrega de un Certificado de Funcionarios y un Dictamen Legal al Fiduciario que indiquen que se han cumplido todas las condiciones precedentes.

### **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:

1.

- (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 tornarán exigibles y pagaderas dentro del año, ya sea a la Fecha de Vencimiento o por ser requeridas para rescate, 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 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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



tornado exigibles y pagaderas) o hasta la Fecha de Vencimiento o la fecha de rescate, según sea el caso; y

2. la Sociedad haya pagado o dispuesto el pago de todas las sumas pagaderas por la misma conforme al Contrato de Fideicomiso;
3. 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
4. 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 cualquier Agente de Registro o Agente de Pago conforme al Contrato de Fideicomiso y, si se hubieran depositado fondos con el Fiduciario conforme al inciso (1) 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 Nominativas, 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 coticen en BYMA y en A3 Mercados, cuando se publiquen en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires según lo indique BYMA, en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 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, Euroclear o Clearstream, según sea el caso, o a sus representantes (o cualesquiera sucesores), 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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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. 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 y el cumplimiento de sus deberes y el ejercicio de sus derechos en virtud del mismo, 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 o dolo de su parte.

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.

### **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; (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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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, 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 operación de emisión de deuda internacional en la que la especificación del Dólar y el pago en la Ciudad de Nueva York 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 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 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 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 a la Ciudad de Nueva York con el monto de la moneda de la sentencia declarado exigible (dando efecto a cualquier compensación o reconvención 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, el monto por el cual la suma originalmente adeudada a los tenedores de las obligaciones negociables o al Fiduciario en Dólares conforme a las obligaciones negociables y el Contrato de Fideicomiso supere el monto de Dólares 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 intentará 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 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. 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 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 en Argentina se torne 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 de la 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 (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).

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



Además, conforme al artículo 4 de la Ley de obligaciones negociables conforme fuera modificada por la Ley de Financiamiento Productivo, el Artículo 765 del Código Civil y Comercial de la Nación en caso de revertirse las modificaciones introducidas por el Decreto N° 70/2023, no se aplicará 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, por 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 Cogency Global Inc., con oficinas en 122 East 42<sup>nd</sup> Street, Piso 18, Nueva York, NY 10168, 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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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 estatal 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.

### **Algunas Definiciones**

A los efectos de los compromisos y los Supuestos de Incumplimiento:

“*A3 Mercados*” significa A3 Mercados S.A. (anteriormente, el Mercado Abierto Electrónico 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 Designada 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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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 Designadas, 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.

“*Cargo por Intereses Consolidado*” significa, para cualquier período, el cargo por intereses consolidado de la Sociedad y sus Subsidiarias Designadas de acuerdo con las NIIF, neto de cualquier ganancia por intereses para dicho período, 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 Designadas, 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 Designadas, 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 Designada, 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 Designadas 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 Designadas para dichos cuatro trimestres económicos, estipulándose que:

- (1) a los efectos del cálculo del Coeficiente de Cobertura Consolidado, los montos en Pesos referidos en las cláusulas (x) e (y) precedentes serán convertidas a Dólares utilizando el promedio del tipo de cambio vendedor divisa publicada por el Banco Nación en cada día durante el período comprendido de cuatro trimestres fiscales.
- (2) si la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada:
  1. 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 Incurrimiento en Deuda al

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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

2. 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;
3. si desde el inicio de ese período, la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada 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 Designadas 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 Designadas que continúen, en relación con dicha operación para ese período (o, si las Acciones de cualquier Subsidiaria Designada fueran vendidas, el Cargo por Intereses Consolidado para ese período directamente atribuible a la Deuda de dicha Subsidiaria Designada en la medida en que la Sociedad y sus Subsidiarias Designadas que continúen ya no sean responsables por dicha Deuda luego de la venta); y
4. si desde el inicio de ese período la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Designadas (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 Incurrimiento 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 devengara intereses a una tasa a opción de la Sociedad, la tasa de interés será calculada aplicando dicha tasa opcional seleccionada por la Sociedad.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



“*Coefficiente de Endeudamiento Consolidado*” significa, a cualquier fecha de determinación, el coeficiente de: (1) la Deuda total pendiente de la Sociedad y sus Subsidiarias Designadas (neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo) 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 (2) 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) a los efectos del cálculo del Coeficiente de Endeudamiento Consolidado, los montos en Pesos referidos en los apartados mencionados en los apartados anteriores (1) y (2) precedentes serán convertidos en Dólares de la siguiente manera:
  - (a) Deuda y Efectivo y Equivalentes de Efectivo denominados en Pesos a la fecha del balance correspondiente serán convertidas en Dólares utilizando el tipo de cambio vendedor divisa publicado por el Banco de la Nación Argentina a la fecha de dicho balance; y
  - (b) El EBITDA Consolidado Ajustado para el período más reciente de cuatro trimestres fiscales finalizado con anterioridad a la fecha de determinación será convertido a Dólares utilizando el promedio del tipo de cambio vendedor divisa publicado por el Banco de la Nación Argentina en cada día durante el período comprendido de cuatro trimestres fiscales.
- (2) si la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada:
  - (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 incluyera Incurrimiento 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 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;
- (3) si desde el inicio de dicho período, la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada 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 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
- (4) si desde el inicio de ese período la Sociedad o cualquiera de sus Subsidiarias Designadas (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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



dar efecto pro forma a la misma (incluyendo el Incurrimiento 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.

“CNV” significa la Comisión Nacional de Valores.

“*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,

1. cualquier pasivo de esa Persona (i) por dinero tomado en préstamo, o (ii) 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 (iii) para Obligaciones de Arrendamientos Capitalizadas;
2. 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);
3. 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);
4. 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);
5. todas las obligaciones exigibles y pagaderas conforme a Obligaciones de Cobertura de esa Persona; y
6. garantías y demás obligaciones contingentes de esa Persona respecto de la Deuda indicada en los incisos (1) a (5) 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,

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



- 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 Designada 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 Designada que sean (i) subordinadas en derecho de pago a las obligaciones negociables, de conformidad con un acuerdo escrito en tal sentido, (ii) (A) no requieran vencimiento, amortización, rescate o cualquier otro pago de capital (que no sea la conversión o intercambio de dicha Deuda por Acciones de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada (que no sean Acciones No Calificadas) o cualquier Deuda que cumpla con los requisitos de la presente definición), (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 Designada de cualquier otra forma (que no sea como resultado de un proceso de insolvencia por parte de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada), 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 Designada 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 Designada, 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 Designadas en forma consolidada, el Resultado Consolidado para ese período, más (i) el impuesto a las ganancias, (ii) resultados financieros, netos, (iii) depreciación, agotamiento y amortizaciones, (iv) costos de transacción asociados a combinaciones de negocios y ganancia por disposición de activos, (v) gastos de reestructuración y reorganización, (vi) ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales, (vii) otros costos no erogables en efectivo asociados a la cesión de activos convencionales, (viii) resultado por inversiones en asociadas y (ix) deterioro (recupero) de propiedades, planta y equipos.

“*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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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, exclusivamente a los efectos del cálculo del Coeficiente de Endeudamiento Consolidado (tal como dicho término se define más abajo) en cualquier momento, cualquiera de los siguientes:

1. Dólares, Pesos, o dinero en cualquier moneda de curso legal recibida en el curso ordinario de los negocios;
2. (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;
3. (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 la Sección 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 la Sección 15E de la Exchange Act);
4. 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;
5. (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;
6. *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
7. inversiones sustancialmente similares a las descritas en las cláusulas (a) a (g) precedentes, denominadas en la moneda de cualquier jurisdicción en la que la Sociedad o sus Subsidiarias Designadas 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.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



“*Efecto Adverso Significativo*” significa, significa un efecto adverso significativo sobre (a) la situación (financiera o de otro índole), las operaciones, el desempeño, las actividades, los bienes o perspectivas de la Sociedad y sus Subsidiarias Designadas 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 pagar cualquier monto conforme a las obligaciones negociables o el Contrato de Fideicomiso 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, estadual 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, 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 Designadas tengan Propiedades.

“*Gravamen Permitido*” significa cualquiera de los Gravámenes indicados en los incisos (1) a (27) permitidos por el compromiso detallado en “*Compromisos—Obligación de No Gravar.*”

“*Incurrir*” significa, con respecto a una Deuda u otra obligación de una Persona, crear, emitir, incurrir (incluyendo por conversión, canje o de otra forma), asumir, garantizar o asumir de otra forma responsabilidad por dicha Deuda u otra obligación en el balance de dicha Persona (e “*Incurrimiento*” e “*Incurrido*” tendrán significados análogos) quedando establecido que ni el devengamiento de intereses, la acumulación de descuento de emisión original ni el pago de intereses en la forma de Deuda adicional con los mismos términos serán considerados Incurrimiento de Deuda.

“*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 Designadas 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 Designadas de (o en) cualquier Persona que haya dejado de ser una Subsidiaria Designada.

Si la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada (x) vende o de otro modo dispone de cualquier participación en el capital de cualquier Subsidiaria Designada 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) designa a cualquier Subsidiaria Designada como una Subsidiaria que no es una Subsidiaria Designada 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 re designada 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 o sistemas de recolección o

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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 Designada;
- (2) cualquier Inversión en una Persona (distinta de una Subsidiaria Designada) que se dedica principalmente a un Negocio Similar, ya sea en forma directa o indirecta;
- (3) una Inversión en una Persona que, al realizar dicha Inversión, pasará a ser una Subsidiaria Designada 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 Designada; 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) préstamos o anticipos, o garantías de préstamos o anticipos, concedidos a empleados, directores, funcionarios o consultores en el curso ordinario de los negocios de la Sociedad o de cualquier Subsidiaria Designada por un monto de capital total no superior a US\$ 5 millones pendiente en cualquier momento;
- (9) cualquier Inversión realizada como resultado de la recepción de una contraprestación no monetaria procedente de una Venta de Activos que se haya realizado de conformidad con el compromiso descrito anteriormente bajo el título “*Ciertos compromisos-Limitación a la venta de activos*” o cualquier otra enajenación de activos que no constituya una Venta de Activos;
- (10) (A) anticipos a clientes en el curso ordinario de los negocios que se registren como cuentas por cobrar en el balance consolidado de dicha Persona, y (B) extensiones de crédito a proveedores en el curso ordinario de los negocios que se registren como cuentas a pagar en el balance consolidado de dicha persona;
- (11) recompras de las obligaciones negociables;
- (12) cuentas por cobrar adeudadas a la Sociedad o a una Subsidiaria Designada si se crean o adquieren en el curso ordinario de los negocios y son pagaderas o liquidables de acuerdo con las condiciones comerciales habituales, *quedando establecido, no obstante*, que dichas condiciones comerciales podrán incluir las condiciones comerciales favorables que la Sociedad o la Subsidiaria Designada considere razonables en las circunstancias;
- (13) Inversiones en cualquier Persona en la medida en que dichas Inversiones consistan en gastos pagados por anticipado, instrumentos negociables mantenidos para su cobro y arrendamiento, depósitos por servicios públicos e indemnizaciones laborales, cumplimiento y otros depósitos similares realizados en el curso ordinario de los negocios de la Sociedad o de una Subsidiaria Designada;
- (14) Extensiones de crédito y pago anticipado de gastos a clientes, proveedores, suministradores de servicios públicos, licenciatarios, franquiciados y otros acreedores comerciales en el curso ordinario de los negocios;
- (15) cualquier adquisición de activos o Acciones únicamente a cambio de la emisión de Acciones (salvo Acciones No Calificadas) de la Sociedad o de cualquiera de sus controlantes directas o indirectas;

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



- (16) 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;
- (17) 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 (17) desde la Fecha de Emisión y Liquidación, no superior al valor que resulte mayor entre (x) US\$100 millones e (y) 3,0% de los Activos Totales Consolidados, calculados al cierre del trimestre económico más reciente finalizado antes de la fecha de cálculo aplicable;
- (18) garantías de Deudas de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada permitidas por el compromiso “*Compromisos—Limitación al Incurrimiento en Deuda*”; y
- (19) Inversiones existentes en la Fecha de Emisión y Liquidación, o la fecha en que la Subsidiaria pertinente es designada como una Subsidiaria Designada, según corresponda, y cualquier prórroga, modificación o renovación de dichas Inversiones (pero no una prórroga, modificación o renovación que implique anticipos adicionales, aportes u otras inversiones de efectivo o bienes, salvo los gastos razonables incidentales a la estructuración, negociación y consumación de dicha prórroga, modificación o renovación).

“*Inversión Restringida*” significa cualquier Inversión que no sea una Inversión Permitida.

“*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 Designadas, según conste en los estatutos de la Sociedad o de dicha Subsidiaria Designada 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, hidrocarbúrficas, 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 complementario 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 Designada, 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 con fines de

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



cobertura de buena fe, y no con fines especulativos, en la medida que se encuentren registradas como un pasivo en el balance consolidado más reciente de la Sociedad 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 Designadas 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 Designada, 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 por Producción*” significa, en forma colectiva, Pagos por Producción Denominados en Dólares y Pagos por Producción Volumétrica.

“*Pagos por Producción Denominados en Dólares*” significa obligaciones de pago por producción registradas como pasivos de acuerdo con las NIIF, junto con todos los compromisos y obligaciones asociadas a ellas.

“*Pagos por Producción Volumétrica*” significa obligaciones de pago por producción registradas como ingresos diferidos de acuerdo con las NIIF, junto con todos los compromisos y obligaciones asociadas a ellas.

“*Pagos por Producción y Ventas de Reservas*” significa la cesión o transferencia por la Sociedad o una Subsidiaria Designada de la Sociedad a una Persona de una regalía, regalía preferente, participación en las ganancias netas, Pago por Producción, asociación u otra participación en propiedades de petróleo y gas, reservas o el derecho a recibir toda o parte de la producción o el producido de la venta de producción atribuible a dichas propiedades, incluidas cesiones y transferencias de acuerdo con programas de remuneración de incentivo en términos razonablemente habituales en un Negocio Permitido a favor de geólogos, geofísicos y otros prestadores de servicios técnicos para la Sociedad o una Subsidiaria Designada.

“*Persona*” significa toda persona física, 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.

“*Resultado Consolidado*” significa, para cualquier período, el resultado total del período correspondiente a de la Sociedad y sus Subsidiarias Designadas, sobre una base consolidada para dicho período, según lo determinado de conformidad con las NIIF.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



“*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.

“*Subsidiaria Designada*” significa (i) todas las Subsidiarias de la Sociedad existentes a la Fecha de Emisión y Liquidación y (ii) cualquier otra Subsidiaria de ese modo designada por el directorio de la Sociedad. El directorio de la Sociedad puede designar a cualquier Subsidiaria como Subsidiaria Designada; *estipulándose* que, inmediatamente después de dar efecto a tal designación, no deberá haber tenido lugar ni continuar ningún incumplimiento y (1) la Sociedad debe estar en condiciones de Incurrir en por lo menos US\$1,00 de Deuda adicional conforme al compromiso detallado en la sección “*Compromisos--Limitación al Incurrimiento en Deuda*”, o (2) (x) el Coeficiente de Cobertura Consolidado pro forma de la Sociedad debe ser superior y (y) el Coeficiente de Endeudamiento Consolidado pro forma de la Sociedad debe ser inferior, en cada caso, al valor de dichos coeficientes inmediatamente antes de tal designación, en cada caso, en una base pro forma 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 una Subsidiaria Designada como Subsidiaria que ya no sea una Subsidiaria Designada en cualquier momento (salvo durante un Período de Suspensión), a menos que dicha Subsidiaria Designada o cualquiera de sus Subsidiarias sea titular de participaciones en el capital (fuera de acciones calificadas) o Deuda de, o sea titular de o tenga un Gravamen sobre, cualquier bien de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada de la Sociedad (salvo únicamente una Subsidiaria de la Subsidiaria Designada 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*.”

“*Subsidiaria de Financiación de Proyectos*” significa, respecto de cualquier Financiación de Proyectos, la Subsidiaria que oficia de obligado principal en dicha Financiación de Proyectos.

“*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.

“*Tenedor Permitido*” significa miembros de la alta gerencia (*senior management*) de la Controlante y cualquier cónyuge, descendientes lineales, patrimonios y herederos, o cualquier fideicomiso u otro vehículo de inversión para el beneficio principal de cualquiera de los anteriores.

“*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.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



“*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 Designada, inclusive mediante una fusión por absorción, fusión propiamente dicha u operación similar (cada uno de los actos mencionados, una “*enajenación*”), de:

1. cualesquiera Acciones de una Subsidiaria Designada (fuera de las Acciones que sean requeridas para que un individuo pueda ocupar el cargo de director en una Subsidiaria Designada o Acciones que conforme a la ley aplicable deben estar en poder de una Persona distinta de la Sociedad o una Subsidiaria Designada);
2. la totalidad o sustancialmente la totalidad de los activos de cualquier división o línea de negocios de la Sociedad o cualquier Subsidiaria Designada; o
3. cualesquiera otros activos de la Sociedad o cualquier Subsidiaria fuera del curso ordinario de los negocios de la Sociedad o dicha Subsidiaria Designada;

estipulándose, no obstante, que “*Venta de Activos*” no incluirá:

1. una disposición realizada por una Subsidiaria Designada a favor de la Sociedad o de otra Subsidiaria Designada;
2. 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;
3. 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 Designada 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;
4. 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*”;
5. 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;
6. la disposición de activos en una Operación de Venta y Posterior Alquiler;
7. el Incurrimiento en cualquier Gravamen permitido en “*Compromisos-Obligación de No Gravar*”;
8. Pagos por Producción y Ventas de Reservas, en tanto todos los Pagos por Producción y Ventas de Reservas (excepto programas de remuneración de incentivo en términos razonablemente habituales en un Negocio Permitido a favor de geólogos, geofísicos y otros prestadores de servicios técnicos para la Sociedad o una Subsidiaria Designada) hayan sido creados, incurridos, emitidos, asumidos o garantizados en relación con la financiación de las propiedades de petróleo y gas que son objeto de los mismos y dentro de los 60 días de su adquisición;
9. Operaciones con Créditos en el curso ordinario de los negocios; o
10. una disposición de activos con un Valor de Mercado inferior al valor que resulte superior entre (x) US\$150 millones, e (y) 5,0% de los Activos Totales Consolidados (calculados al cierre del trimestre económico más reciente finalizado antes de la fecha de cálculo aplicable), en cada caso en total en cualquier Ejercicio Económico de la Sociedad o de dicha Subsidiaria Designada.

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



## RESTRICCIONES A LA TRANSFERENCIA

Las Obligaciones Negociables no han sido registradas bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense o cualesquiera leyes estatales en materia de títulos valores y no pueden ofrecerse ni venderse dentro de los Estados Unidos ni a personas estadounidenses o por cuenta o para beneficio de personas estadounidenses, excepto que sea de conformidad con una exención de los requisitos de registro de la Ley de Títulos Valores Estadounidense o en el marco de una operación no sujeta a tales requisitos de registro. En consecuencia, las Obligaciones Negociables se ofrecen y se venden únicamente (1) con respecto a la Oferta Internacional (i) a Compradores Institucionales Calificados (“CIC”) dentro del significado y de conformidad con la Regla 144A; y (b) en el marco de ofertas y ventas que tengan lugar fuera de los Estados Unidos a personas distintas de personas estadounidenses (“compradores no estadounidenses”, lo cual incluye a corredores u otros fiduciarios profesionales en los Estados Unidos que actúen en forma discrecional para titulares beneficiarios extranjeros (distintos de acervos hereditarios o fideicomisos) en operaciones internacionales que cumplan con los requisitos de la Norma 903 de la Regulación S y que cumplan con ciertas exenciones de registro y de prospecto bajo las leyes de títulos aplicables y (2) con respecto a la oferta pública local primaria, a inversores calificados de conformidad con las Normas de la CNV. Los términos utilizados en esta sección que se encuentren definidos en la Regla 144A o en la Regulación S bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense se utilizan en el presente conforme a la definición allí contenida.

Se considerará que cada comprador de Obligaciones Negociables que compre en el marco de una venta celebrada en virtud de lo dispuesto por la Regla 144A o de conformidad con la Regulación S ha manifestado y acordado lo siguiente:

1. Que comprende y reconoce que:

(a) Las Obligaciones Negociables no se han registrado bajo las Leyes de Títulos Valores ni otras leyes aplicables en materia de títulos valores;

(b) Las Obligaciones Negociables se ofrecen para su reventa en operaciones que no requieran ser registradas bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense, incluyendo ventas realizadas de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S; y

(c) No podrá ofrecerse, venderse o de otro modo transferirse ninguna de las Obligaciones Negociables excepto que sea dando cumplimiento a los requisitos de registro establecidos por la Ley de Títulos Valores Estadounidense u otras leyes aplicables en materia de títulos valores, de conformidad con una exención respecto de éstas o en el marco de una operación no sujeta a ésta, y en cada caso dando cumplimiento a las condiciones para la transferencia que se establecen en el apartado (d) a continuación.

2. No es una de las afiliadas de la Emisora ni se encuentra actuando en su representación y que es:

(a) un CIC y que posee conocimiento acerca de que cualquier venta de las Obligaciones Negociables que se efectúe a su favor se realizará en función de lo que establece la Regla 144A y que dicha adquisición será por su propia cuenta y por cuenta de otro CIC; o bien

(b) una institución que, al momento en que se originó la orden de compra correspondiente a las Obligaciones Negociables, se encontraba fuera de los Estados Unidos y no era una persona estadounidense (y no se encontraba comprando por cuenta de una persona estadounidense o en beneficio de ésta) dentro del significado de la Regulación S.

3. Reconoce que la Emisora, los Compradores Iniciales y los Colocadores o cualquier persona que represente a la Emisora, a los Compradores Iniciales o a los Colocadores no han efectuado ninguna declaración a éste con respecto a la Emisora o la oferta o la venta de obligaciones negociables, excepto por la información contenida en el Prospecto y en este Suplemento, que se le ha entregado y en la cual se basa al tomar sus decisiones de inversión con respecto a las Obligaciones Negociables. En consecuencia, reconoce que los Compradores Iniciales y los Colocadores no han efectuado ninguna declaración o garantía con respecto a la exactitud o integridad de dichos materiales. Ha tenido acceso a la información financiera y otra información relacionada con la Emisora y las Obligaciones Negociables conforme lo ha considerado necesario con relación a su decisión de comprar cualquiera de las Obligaciones Negociables, incluyendo una oportunidad de hacer preguntas acerca de la Emisora, los Compradores Iniciales y los Colocadores y de solicitar información acerca de ellos.

4. Compra las Obligaciones Negociables por cuenta propia o por una o más cuentas de inversor en representación de los cuales actúa en calidad de fiduciario o agente, para fines de inversión, y no a los

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



finde cualquier distribución o a los fines de la oferta o venta con relación a la distribución de las Obligaciones Negociables en violación de la Ley de Títulos Valores Estadounidense, sujeto a cualquier requisito establecido por las leyes acerca de que la enajenación de sus bienes o de los bienes de dicha cuenta o cuentas de inversor deba encontrarse, en todo momento, dentro de su control y sujeto a su capacidad de revender las Obligaciones Negociables de conformidad con la Regla 144A, la Regulación S o cualquier exención de registro disponible en virtud de la Ley de Títulos Valores Estadounidense. Acuerda en su propio nombre y en nombre de cualquier cuenta de inversor en representación de la cual compra las Obligaciones Negociables y cada tenedor posterior de las Obligaciones Negociables por medio de su aceptación de las Obligaciones Negociables acordará, ofrecer, vender o de otro modo transferir dichas Obligaciones Negociables con anterioridad a (x) la fecha que sea un año (o el período de tiempo menor que permita la Regla 144 bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense o cualquier otra disposición que la reemplace en el futuro de acuerdo con ella) luego de la fecha que sea posterior entre la fecha de emisión original de las Obligaciones Negociables y la última fecha en la cual la Emisora o cualquiera de las afiliadas de la Emisora hubieran sido titulares de dichas Obligaciones Negociables (o cualesquiera antecesoras de éstas) o (y) la fecha posterior, si corresponde, conforme a lo requerido por la ley aplicable (la “fecha de extinción de las restricciones para la reventa”) solamente:

(a) a la Emisora;

(b) de conformidad con una declaración de registro que hubiera sido declarada efectiva bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense;

(c) en la medida en que las Obligaciones Negociables sean elegibles para la reventa de conformidad con la Regla 144A, a una persona que considere razonablemente que es un CIC que compra por cuenta propia o por cuenta de un CIC y al cual se curse notificación acerca de que la transferencia se realiza en base a lo dispuesto por la Regla 144A;

(d) de conformidad con ofertas y ventas a personas no estadounidenses, dentro del significado de la Regulación S; o

(e) de conformidad con cualquier otra exención disponible de los requisitos de registro previstos por la Ley de Títulos Valores Estadounidense,

sujeto en cada uno de los casos precedentes a cualquiera de los requisitos previstos por ley acerca de que la enajenación de sus bienes o de los bienes de dicha cuenta o cuentas de inversor deba encontrarse, en todo momento, dentro de su control y dando cumplimiento a las leyes estatales en materia de títulos valores. Sujeto a los procedimientos que se establecen bajo la sección “*Descripción de las Obligaciones Negociables —Forma de las Obligaciones Negociables, Canje y Transferencia*”, con anterioridad a cualquier transferencia propuesta de las Obligaciones Negociables (de otro modo que de conformidad con una declaración de registro efectiva) dentro del período mencionado en la Regla 144 bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense con respecto a dicha transferencia, el tenedor de las Obligaciones Negociables deberá marcar el casillero correspondiente al dorso de sus Obligaciones Negociables en relación a la forma de dicha transferencia y presentar a las Obligaciones Negociables al Fiduciario, cualquier co-fiduciario o al Agente de Transferencia. Las restricciones precedentes acerca de la reventa no se aplicarán con posterioridad a la fecha de extinción de las restricciones para la reventa. Cada comprador reconoce que la Emisora, el Fiduciario, cualquier co-fiduciario y el Agente de Transferencia y el agente de registro se reservan el derecho con anterioridad a la fecha de extinción de las restricciones para la reventa con relación a cualquier oferta, venta o transferencia descritas en el apartado (e) precedente, de requerir que se entregue un dictamen de asesores jurídicos, certificaciones y/u otra información que pueda resultar satisfactoria para la Emisora, el Fiduciario, cualquier co-fiduciario, el Agente de Transferencia o el agente de registro, según corresponda. Cada comprador reconoce que cada Obligación Negociable contendrá una leyenda sustancialmente con el siguiente efecto:

LA PRESENTE OBLIGACIÓN NEGOCIABLE NO HA SIDO REGISTRADA BAJO LA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE, U OTRAS LEYES EN MATERIA DE TÍTULOS DE CUALQUIER ESTADO U OTRA JURISDICCIÓN. NI ESTA OBLIGACIÓN NEGOCIABLE NI NINGUNA PARTICIPACIÓN O DERECHO SOBRE ÉSTA PODRÁN OFRECERSE, VENDERSE, CEDERSE, PRENDARSE, GRAVARSE NI TRANSFERIRSE DE OTRO MODO DENTRO DE LOS ESTADOS UNIDOS O A PERSONAS ESTADOUNIDENSES, O POR CUENTA O EN BENEFICIO DE PERSONAS ESTADOUNIDENSES (CONFORME SE DEFINE EN LA REGULACIÓN S BAJO LA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE (“REGULACIÓN S”) EXCEPTO QUE SEA A (A) COMPRADORES INSTITUCIONALES CALIFICADOS EN BASE A UNA EXENCIÓN DE

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



LOS REQUISITOS DE REGISTRO ESTABLECIDOS EN LA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE DE ACUERDO CON LA NORMA 144A BAJO LA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE (“NORMA 144A”) O (B) PERSONAS EN OPERACIONES INTERNACIONALES EN BASE A LO ESTABLECIDO POR LA REGULACIÓN S. CADA COMPRADOR DE ESTA OBLIGACIÓN NEGOCIABLE QUEDA POR EL PRESENTE NOTIFICADO ACERCA DE QUE EL VENDEDOR DE ESTA OBLIGACIÓN NEGOCIABLE PODRÁ AMPARARSE EN LA EXENCIÓN DE LAS DISPOSICIONES DEL ARTÍCULO 5 DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE DE ACUERDO CON LA NORMA 144A EN VIRTUD DE ÉSTA.

EL TENEDOR DE ESTE TÍTULO, POR MEDIO DE SU ACEPTACIÓN DEL PRESENTE, ACUERDA OFRECER, VENDER O DE OTRO MODO TRANSFERIR DICHO TÍTULO, CON ANTERIORIDAD A LA FECHA (LA “FECHA DE EXTINCIÓN DE LAS RESTRICCIONES PARA LA REVENTA”) QUE SEA EN EL CASO DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES BAJO LA NORMA 144A: UN AÑO POSTERIOR A LA QUE SEA LA ÚLTIMA FECHA, ENTRE LA FECHA DE EMISIÓN ORIGINAL DEL PRESENTE Y LA ÚLTIMA FECHA EN LA CUAL LA EMISORA O CUALQUIER AFILIADA DE LA EMISORA HUBIERA SIDO TENEDORA DE ESTE TÍTULO (O CUALQUIER ANTECESOR DE ESTE TÍTULO) EN EL CASO DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES BAJO LA REGULACIÓN S: 40 DÍAS CON POSTERIORIDAD A LA ÚLTIMA DE LAS SIGUIENTES FECHAS: LA FECHA DE EMISIÓN ORIGINAL DEL PRESENTE Y LA FECHA EN LA CUAL ESTE TÍTULO HUBIERA SIDO OFRECIDO POR PRIMERA VEZ A PERSONAS DISTINTAS DE LOS DISTRIBUIDORES (CONFORME A LA DEFINICIÓN CONTENIDA EN LA NORMA 902 DE LA REGULACIÓN S) AMPARÁNDOSE EN LA REGULACIÓN S SOLAMENTE (A) A LA EMISORA O CUALQUIERA DE SUS SUBSIDIARIAS, (B) DE CONFORMIDAD CON UNA DECLARACIÓN DE REGISTRO QUE HUBIERA SIDO DECLARADA EFECTIVA BAJO LA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE, (C) EN LA MEDIDA EN QUE LOS TÍTULOS SEAN ELEGIBLES PARA REVENTA DE CONFORMIDAD CON LA NORMA 144A, A UNA PERSONA QUE CONSIDERE RAZONABLEMENTE QUE CONSTITUYE UN “COMPRADOR INSTITUCIONAL CALIFICADO” CONFORME SE DEFINE EN LA NORMA 144A QUE COMPRE POR CUENTA PROPIA O POR CUENTA DE UN COMPRADOR INSTITUCIONAL CALIFICADO AL CUAL SE CURSE NOTIFICACIÓN ACERCA DE QUE LA TRANSFERENCIA SE EFECTÚA AL AMPARO DE LO DISPUESTO POR LA NORMA 144A, (D) DE CONFORMIDAD CON OFERTAS Y VENTAS QUE OCURRAN FUERA DE LOS ESTADOS UNIDOS DANDO CUMPLIMIENTO A LA REGULACIÓN S O (E) DE CONFORMIDAD CON CUALQUIER OTRA EXENCIÓN DISPONIBLE DE LOS REQUISITOS DE REGISTRO DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADOUNIDENSE, SUJETO EN CADA UNO DE LOS CASOS ANTEDICHOS A CUALQUIER REQUISITO DE LAS LEYES ACERCA DE QUE LA ENAJENACIÓN DE SUS BIENES O DE LOS BIENES DE DICHA CUENTA O CUENTAS DE INVERSOR EN TODO MOMENTO SE MANTENDRÁN DENTRO DE SU CONTROL Y AL CUMPLIMIENTO DE CUALESQUIERA LEYES ESTATALES APLICABLES EN MATERIA DE TÍTULOS Y LEYES Y NORMAS APLICABLES A NIVEL LOCAL Y ASIMISMO SUJETO A LOS DERECHOS DE LA EMISORA Y DEL FIDUCIARIO CON ANTERIORIDAD A DICHA OFERTA, VENTA O TRANSFERENCIA (I) DE CONFORMIDAD CON EL APARTADO (E) DE REQUERIR QUE SE ENTREGUE UN DICTAMEN DE ASESORES JURÍDICOS, CERTIFICACIONES Y/U OTRA INFORMACIÓN QUE PUEDA RESULTAR SATISFACTORIA PARA CADA UNO DE ELLOS, (II) EN CADA UNO DE LOS CASOS PRECEDENTES, DE REQUERIR QUE EL TRANSFERENTE COMPLETE Y ENTREGUE UN CERTIFICADO DE TRANSFERENCIA EN LA FORMA QUE APAREZCA AL OTRO LADO DE ESTE TÍTULO AL FIDUCIARIO O AL AGENTE DE TRANSFERENCIA Y (III) ACUERDA PROPORCIONAR A CADA PERSONA A LA CUAL SE TRANSFERA EL PRESENTE TÍTULO UNA NOTIFICACIÓN SUSTANCIALMENTE A LOS EFECTOS DE ESTA LEYENDA.

5.Reconoce que dichas restricciones a la reventa se aplican a los tenedores de participaciones beneficiarias en las Obligaciones Negociables, así como también a los tenedores de las Obligaciones Negociables.

6.Certifica que ninguno de los fondos utilizados para la compra de las Obligaciones Negociables constituyen, a su leal saber y entender, fondos obtenidos o derivados, en forma directa o indirecta, como resultado de actividades ilegales.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



7. Reconoce que la Emisora, el Fiduciario, el co-fiduciario, el Agente de Transferencia, el agente de registro, los Compradores Iniciales, y los Colocadores y otros terceros se ampararán en la veracidad y exactitud de los reconocimientos, declaraciones y acuerdos precedentes y acuerda que si cualquiera de los reconocimientos, declaraciones o acuerdos que se consideren realizados por medio de su compra de las Obligaciones Negociables dejaran de ser precisos, lo notificará de inmediato a la Emisora, el Fiduciario, cualquier co-fiduciario, el Agente de Transferencia, el agente de registro, los Compradores Iniciales y los Colocadores. Si adquiere las Obligaciones Negociables como fiduciario o agente para una o más cuentas de inversor, declara que posee discrecionalidad exclusiva para realizar inversiones con respecto a dicha cuenta y que posee plenas facultades para efectuar los reconocimientos, declaraciones y acuerdos precedentes en representación de cada cuenta y que cada una de dichas cuentas de inversor resulta elegible para comprar las Obligaciones Negociables.

8. Acuerda que proporcionará a cada persona a la cual transfiera Obligaciones Negociables notificación acerca de las restricciones a la transferencia de dichas Obligaciones Negociables.

9. Si se tratara de un comprador en el marco de una venta que tenga lugar fuera de los Estados Unidos dentro del significado de la Regulación S, reconoce que hasta el vencimiento del “periodo restringido de 40 días” dentro del significado de la Norma 903 de la Regulación S, no realizará ninguna oferta o venta de las Obligaciones Negociables a una persona estadounidense o por cuenta o en beneficio de una persona estadounidense dentro del significado de la Norma 902(1) de la Ley de Títulos Valores Estadounidense.

10. El comprador y cada uno de los adquirentes posteriores, cada día a partir de la fecha en la cual dicho comprador o adquirente, según corresponda, adquiera Obligaciones Negociables hasta la fecha (inclusive) en la cual dicho comprador o adquirente, según corresponda, enajene Obligaciones Negociables, (i) no constituye un “plan” (incluyendo una entidad cuyos activos subyacentes sean considerados como si incluyeran activos de un plan en razón de la inversión de un plan en la entidad) ni un plan sujeto a cualquier “ley similar” y ninguna parte de los activos utilizados por parte del adquirente para adquirir o ser titular de Obligaciones Negociables constituye activos de ningún plan ni un plan sujeto a ninguna ley similar o (ii) la compra, titularidad y enajenación de Obligaciones Negociables por parte de dicho comprador o adquirente constituirá una operación prohibida no exenta bajo el Artículo 406 de ERISA o el Artículo 4975 del Código o violación similar bajo cualesquiera leyes similares aplicables.

11. Comprende que no se ha iniciado ninguna acción en ninguna jurisdicción (incluyendo los Estados Unidos) por parte de la Emisora o los Compradores Iniciales que resultaría en una oferta pública de las Obligaciones Negociables o la posesión, circulación o distribución de este prospecto o de cualquier otro material relacionado con la Emisora o las Obligaciones Negociables en cualquier jurisdicción en la cual se requiera entablar una acción para dicho fin. En consecuencia, cualquier transferencia de las Obligaciones Negociables estará sujeta a las restricciones para la venta que se establecen en la presente sección “*Restricciones a la Transferencia*” y en la sección “*Plan de Distribución*”.

12. Comprende que la Emisora no ofrece ni vende las Obligaciones Negociables dentro de los Estados Unidos ni a personas estadounidenses o por cuenta o para beneficio de personas estadounidenses, excepto que sea de conformidad con una exención de los requisitos de registro de la Ley de Títulos Valores Estadounidense o en el marco de una operación no sujeta a tales requisitos de registro. En consecuencia, la Emisora ofrece y vende las Obligaciones Negociables únicamente (a) a CIC dentro del significado y de conformidad con la Regla 144A y (b) en el marco de ofertas y ventas que tengan lugar fuera de los Estados Unidos a personas distintas de personas estadounidenses (“compradores extranjeros”, lo cual incluye a corredores u otros fiduciarios profesionales en los Estados Unidos que actúen en forma discrecional en representación de titulares beneficiarios extranjeros (distintos de acervos hereditarios o fideicomisos) en operaciones internacionales que cumplan con los requisitos de la Norma 903 de la Regulación S y que cumplan con ciertas exenciones de registro y de prospecto bajo las leyes de títulos aplicables. Conforme se utilizan en esta sección, los términos “operación internacional”, “estadounidense” y “persona estadounidense” poseen los significados asignados a ellos en la Regulación S.

13. Confirma que el comprador, o la cuenta de inversor para la cual actúa, no es un inversor minorista del Reino Unido. A los fines del presente párrafo, la expresión “inversor minorista del Reino Unido” significa una persona que sea uno (o más) de los siguientes: (i) un cliente minorista, conforme se define en el punto (8) del Artículo 2 de la Regulación (UE) N.º 2017/565 que forma parte integrante de la ley local interna del Reino Unido en virtud de EUWA; o (ii) un cliente dentro del significado de las disposiciones de FSMA y las normas y reglamentaciones en virtud de FSMA para la implementación de la Directiva (UE)

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



2016/97, donde el cliente no calificaría como cliente profesional, conforme se define en el punto (8) del Artículo 2(1) de la Regulación (UE) N°. 600/2014 que forma parte integrante de la ley local interna del Reino Unido en virtud de EUWA; o (iii) no sea un inversor calificado conforme a la definición del Artículo 2 de la Regulación (UE) 2017/1129 que forma parte integrante de la ley local interna del Reino Unido en virtud de EUWA.

14. Comprende que: (i) las Obligaciones Negociables no se encuentran destinadas a ser ofrecidas, vendidas o de otro modo puestas a disposición de ningún inversor minorista (conforme se define arriba) en el EEE o en el Reino Unido y (ii) no se ha confeccionado ningún documento informativo clave requerido por la Regulación PRIIPs o la Regulación PRIIPs para el Reino Unido para la oferta o venta de Obligaciones Negociables o de otro modo que las ponga a disposición de los inversores minoristas en el EEE o en el Reino Unido y que, por lo tanto, la oferta o la venta de las Obligaciones Negociables o de otro modo su puesta a disposición de cualquier inversor minorista en el EEE o en el Reino Unido pueden resultar ilícitos bajo la Regulación PRIIPs o la Regulación PRIIPs para el Reino Unido.

15. Es una persona: (i) que posee experiencia profesional en cuestiones relacionadas con inversiones que quedan comprendidas dentro del Artículo 19(5) de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 (Promoción Financiera) Decreto 2005 del Reino Unido (el “Decreto”); (ii) que queda comprendida dentro del Artículo 492(a) a (d) (“*compañías de gran patrimonio, asociaciones sin personería jurídica, etc.*”) del Decreto; (iii) que se encuentra fuera del Reino Unido; o (iv) a la cual pueda comunicarse legítimamente o se disponga comunicar una invitación o inducción a participar en una actividad de inversión (dentro del significado del artículo 21 de la FSMA) con relación a la emisión o la venta de títulos.

Cualquier supuesta transferencia de Obligación a un comprador o adquirente que no cumpla con los requisitos especificados en los documentos aplicables carecerá de efectos y será nula de nulidad absoluta *ab initio*.

El Fiduciario no tendrá ninguna obligación o deber de monitorear, determinar o indagar sobre el cumplimiento de cualquier restricción de transferencia impuesta bajo el Contrato de Fideicomiso o la ley aplicable con respecto a las Obligaciones Negociables, aparte de requerir la entrega de dichos certificados u otra documentación o evidencia expresamente requerida por el Contrato de Fideicomiso y examinar los mismos para determinar el cumplimiento sustancial en cuanto a la forma con los requisitos del Contrato de Fideicomiso.

**CON EXCEPCIÓN DE LO PREVISTO EN ESTE SUPLEMENTO LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES NO PODRÁN OFRECERSE AL PÚBLICO DENTRO DE NINGUNA JURISDICCIÓN. VÉASE “PLAN DE DISTRIBUCIÓN”.**

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



## 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 aplicables. En virtud de ello, la Compañía ofrecerá las Obligaciones Negociables en suscripción por intermedio de los Agentes Colocadores Locales y de los Compradores Iniciales por un valor nominal de hasta US\$400.000.000 ampliable por hasta un valor nominal de US\$600.000.000, a una tasa de interés fija y al precio de emisión que se fije oportunamente en virtud del procedimiento aquí descripto.

La oferta de suscripción de las Obligaciones Negociables por parte de los Inversores Calificados constará de: (i) una oferta pública primaria dirigida a los Inversores Calificados en la Argentina (la “Oferta Local”), oferta que será realizada por intermedio de los Agentes Colocadores Locales de conformidad con, y sujeto a, los términos y condiciones previstos en el presente Suplemento y en el contrato a ser suscripto entre Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U., Banco Santander Argentina S.A., Macro Securities S.A.U. y Balanz Capital Valores S.A.U., en su carácter de Agentes Colocadores Locales, y la Compañía (el “Contrato de Colocación Local”); y (ii) una oferta dirigida a (a) “compradores calificados” (Qualified Institutional Buyers o “QIB” según se los define en la Regla 144A dentro de los Estados Unidos); y (b) en operaciones fuera de los Estados Unidos sobre la base de la Regulación S, oferta que será realizada por intermedio de los Compradores Iniciales (la “Oferta Internacional”, y junto con la Oferta Local, la “Oferta”) de conformidad con, y sujeto a, los términos y condiciones previstos en el contrato de compra (purchase agreement) a ser firmado entre Santander US Capital Markets LLC, Citigroup Global Markets Inc., Itaú BBA USA Securities Inc. y la Compañía (el “Contrato de Compra Internacional”); en cada caso, de acuerdo con la Ley de Mercado de Capitales y las Normas de la CNV, entre otras normas aplicables.

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. 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.

Los Compradores Iniciales podrán ofrecer y vender las Obligaciones Negociables a través de algunas de sus afiliadas.

De conformidad con los términos y condiciones del Contrato de Compra Internacional, cada Comprador Inicial acordará comprar de manera individual y no solidariamente, y la Compañía acordará vender las Obligaciones Negociables a dicho Comprador Inicial en el monto de capital que oportunamente se informe en el Aviso de Resultados. Asimismo, el Contrato de Compra Internacional establecerá que las obligaciones de los distintos Compradores Iniciales de comprar las Obligaciones Negociables estarán sujetas a ciertas condiciones precedentes.

La Compañía acordará mantener indemnes a los Compradores Iniciales frente a ciertas obligaciones, incluidas las obligaciones previstas en la Ley de Títulos Valores Estadounidense, y contribuir con los pagos que los Compradores Iniciales pudieran tener que realizar respecto de alguna de estas obligaciones.

Las Obligaciones Negociables no han sido, ni serán, registradas en virtud de la Ley de Títulos Valores Estadounidense. Cada Comprador Inicial ha acordado que ofrecerá o venderá las Obligaciones Negociables únicamente (i) en los Estados Unidos, a compradores institucionales calificados según lo definido en la Regla 144A en virtud de la Ley de Títulos Valores Estadounidense o (ii) fuera de los Estados Unidos, en base a la Reglamentación S en virtud de la Ley de Títulos Valores Estadounidense. Las Obligaciones Negociables que se ofrezcan y vendan conforme a la Regulación S no podrán ofrecerse, venderse ni entregarse dentro de los Estados Unidos ni a personas estadounidenses, ni por cuenta de, o para beneficio de éstas, a menos que las Obligaciones Negociables se registren en virtud de la Ley de Títulos Valores Estadounidense o se encuentre disponible una exención al requisito de registro. Los términos empleados anteriormente tienen los significados que se les asignan en la Regulación S y en la Regla 144A bajo la Ley de Títulos Valores Estadounidense. Para mayor información, véase la sección “*Restricciones a la Transferencia*” de este Suplemento.

Las Obligaciones Negociables constituyen una nueva emisión de títulos valores y, actualmente, no existe mercado para ellas.

### Oferta Internacional

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



Las Obligaciones Negociables serán colocadas fuera de Argentina por medio de una oferta realizada de conformidad con las leyes de las jurisdicciones correspondientes, en virtud de las exenciones a los requisitos de registro u oferta pública.

Las Obligaciones Negociables serán ofrecidas fuera de Argentina por medio de los documentos de la Oferta en idioma inglés. La Compañía y los Compradores Iniciales celebrarán el Contrato de Compra Internacional. Los Compradores Iniciales implementarán, fuera de Argentina, diversos métodos de comercialización consistentes con las prácticas internacionales para la colocación de títulos en transacciones similares (incluyendo, sin limitación, *road shows*, teleconferencias individuales o globales, reuniones individuales o grupales, y distribución del Prospecto y del presente Suplemento), y también pueden ofrecer y vender las Obligaciones Negociables a través de ciertas afiliadas calificadas. La colocación y adjudicación de las Obligaciones Negociables se realizarán a través del proceso denominado de formación de libro conocido internacionalmente como “*book building*”. Una vez completo dicho proceso, los Compradores Iniciales registrarán las Manifestaciones de Interés presentadas por inversores fuera de Argentina y por los Agentes Colocadores Locales dentro de Argentina en un registro electrónico mantenido en la Ciudad de Nueva York, de conformidad con la práctica habitual y las normas aplicables descriptas en mayor detalle en la sección “*Colocación y Adjudicación*” a continuación.

Por un plazo de 40 días contados desde el inicio de esta Oferta, cualquier oferta o venta de obligaciones negociables dentro de los Estados Unidos por un operador de bolsa (independientemente de que haya participado o no en la Oferta) puede violar los requisitos de registro establecidos en la Ley de Títulos Valores Estadounidense, a menos que el operador de bolsa realice la oferta o la venta de conformidad con la Regla 144A u otra exención a los requisitos de registro disponible de conformidad con la Ley de Títulos Valores Estadounidense.

### **Oferta Local**

Los Colocadores Locales ofrecerán las Obligaciones Negociables en Argentina a través de una oferta que calificará como una oferta pública desarrollada de conformidad con la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV y demás leyes aplicables de Argentina. La oferta pública de las Obligaciones Negociables bajo el Programa fue autorizada por la Resolución N° RESFC-2019-20350-APN-DIR#CNV del Directorio de la CNV de fecha 19 de julio de 2019 (conforme fuera enmendada por la Resolución N° RESFC-2021-21290-APN-DIR#CNV del Directorio de la CNV de fecha 22 de julio 2021), su prórroga en el plazo de vigencia, el aumento del monto del Programa y la modificación de ciertos términos y condiciones ha sido autorizada por la Resolución DI-2024-50-APN-GE#CNV de la CNV de fecha 10 de julio de 2024, el segundo aumento del monto del Programa junto con la Enmienda mediante Disposición N° DI-2024-90-APN-GE#CNV de la CNV de fecha 22 de noviembre de 2024. La actualización del Prospecto ha sido autorizada por la Disposición N° RE-2025-40859006-APN-GE#CNV de la CNV de fecha 21 de abril de 2025.

Las Obligaciones Negociables serán ofrecidas únicamente a Inversores Calificados a través de una oferta primaria en Argentina, de conformidad con lo dispuesto por el Artículo 12, Sección I, Capítulo VI, Título II de las Normas de la CNV.

Las Obligaciones Negociables no podrán ser ofrecidas directamente al público en Argentina excepto por la Compañía o a través de agentes registrados de conformidad con las leyes y reglamentaciones de Argentina, para ofrecer o vender las Obligaciones Negociables directamente al público en Argentina. La Oferta de las Obligaciones Negociables al público en Argentina se realizará mediante el Prospecto y el presente Suplemento de conformidad con la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV (incluyendo, sin limitación, el Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV) y demás reglamentaciones y procedimientos aplicables, conforme se describe en este Suplemento.

Las Obligaciones Negociables serán ofrecidas en Argentina por los Agentes Colocadores Locales de conformidad con el Contrato de Colocación Local, a ser celebrado con la Compañía. Los Agentes Colocadores Locales se encuentran autorizados para desempeñarse como agente colocador en Argentina.

### **Colocación y Adjudicación**

#### ***Esfuerzos de colocación***

La Compañía, y los Agentes Colocadores Locales efectuarán esfuerzos de colocación y ofrecerán las Obligaciones Negociables mediante una oferta pública en Argentina en los términos de la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV (incluyendo, sin carácter limitativo, el Capítulo IV, Título VI de las

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



Normas de la CNV) y demás normas aplicables. A su vez, la Compañía junto a los Compradores Iniciales realizarán esfuerzos de colocación de las Obligaciones Negociables en los mercados internacionales fuera de la Argentina, a un amplio grupo de inversores, de acuerdo con las leyes aplicables de las jurisdicciones en las que se ofrecen las Obligaciones Negociables (en base a la Regla 144A y la Regulación S).

Los esfuerzos de colocación consistirán en una variedad de métodos y acciones de comercialización utilizados en operaciones similares que, entre otros, podrían incluir los siguientes: (i) presentaciones (*road shows*) internacionales y/o locales con inversores; (ii) llamadas telefónicas en conferencia individuales o grupales con potenciales inversores institucionales, en las que tendrán la oportunidad de formular preguntas sobre los negocios de la Compañía y sobre las Obligaciones Negociables; (iii) la realización de road shows electrónicos o presentaciones audiovisuales por Internet que permitan a los potenciales inversores institucionales acceder a la presentación de la Compañía; (iv) la publicación de una versión resumida del Prospecto y de este Suplemento en BYMA a través del Boletín Diario de la BCBA y la publicación de otras comunicaciones y avisos en periódicos y boletines; (v) la distribución (en versión electrónica o impresa) del Prospecto y del Suplemento en español en Argentina, y los documentos de la Oferta en idioma inglés, los cuales contendrán sustancialmente la misma información, en otros países; y (vi) la puesta a disposición de potenciales inversores radicados y/o domiciliados en la Argentina, ante su solicitud en las oficinas de la Compañía y/o en las oficinas de los Compradores Iniciales y/o los Agentes Colocadores Locales (en la dirección que se detalla en la última hoja del presente), de copias del Suplemento y del Prospecto.

### ***Book Building***

La Compañía, los Compradores Iniciales y los Agentes Colocadores Locales prevén colocar las Obligaciones Negociables de conformidad con el proceso de formación de libro (*book-building*) implementado por dichos Compradores Iniciales y los Agentes Colocadores Locales.

Los Inversores Calificados interesados en adquirir las Obligaciones Negociables deberán presentar manifestaciones de interés (cada una, una "Manifestación de Interés") en las que se especifiquen el monto de capital de Obligaciones Negociables que deseen adquirir, el cual no podrá ser inferior a US\$1.000 y múltiplos enteros de US\$1.000 en exceso de esa suma, al igual que el rendimiento ofrecido por las Obligaciones Negociables, expresado como una tasa semestral redondeada a tres posiciones decimales (el "Rendimiento Solicitado").

Conforme a lo descripto a continuación, los Compradores Iniciales registrarán las Manifestaciones de Interés recibidas de inversores fuera de Argentina y de los Agentes Colocadores Locales en Argentina en un registro electrónico ubicado en la Ciudad de Nueva York, de conformidad con la práctica habitual para este tipo de oferta internacional en los Estados Unidos y reglamentaciones aplicables en virtud del Artículo 1 de la Sección I del Capítulo IV del Título VI de las Normas de la CNV, con sus modificaciones (el "Registro").

Sujeto a lo establecido en la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV y demás leyes y reglamentaciones aplicables y de conformidad con las obligaciones de transparencia, la Compañía, los Agentes Colocadores Locales y los Compradores Iniciales se reservan el derecho de rescindir la Oferta en cualquier momento y de rechazar, total o parcialmente, cualquier Manifestación de Interés que presente errores u omisiones que impidan su procesamiento en el sistema, y a no adjudicar Obligaciones Negociables o a adjudicar un monto inferior de Obligaciones Negociables en que el requerido por el inversor en su Manifestación de Interés de acuerdo con los procedimientos de adjudicación establecidos a continuación. A su vez, los Compradores Iniciales y los Agentes Colocadores Locales se reservan el derecho de rechazar Manifestaciones de Interés como resultado del incumplimiento de los requisitos establecidos en las normas contra el lavado de activos y financiamiento del terrorismo emitidas por cualquier jurisdicción relevante.

### ***Período de la Oferta***

En Argentina, las Manifestaciones de Interés deberán presentarse ante los Agentes Colocadores Locales, quienes las remitirán a los Compradores Iniciales de conformidad con los procedimientos a estos últimos sujetos a las Normas de la CNV y demás leyes y reglamentaciones aplicables. Los Agentes Colocadores Locales podrán requerir que los inversores en Argentina que remitan Manifestaciones de Interés presten garantías para el pago de las mismas. Fuera de Argentina, las Manifestaciones de Interés deberán presentarse a los Compradores Iniciales.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



Las Manifestaciones de Interés en la Argentina deberán ser entregadas los Agentes Colocadores Locales en el domicilio indicado en el presente, (i) durante el período de por lo menos un (1) Día Hábil que comenzará en la fecha que se detalle en aviso de suscripción (el “Aviso de Suscripción”) a ser publicado en la Página Web de la CNV, en el Boletín Diario de la BCBA y en el Boletín electrónico de A3, en el horario que se informe en el Aviso de Suscripción (el “Período de la Oferta”) y (ii) hasta las 13 horas de Buenos Aires en la Fecha de Adjudicación (conforme dicho término se define a más adelante) (la “Fecha Límite de Presentación de Manifestaciones de Interés”). A partir de la Fecha Límite para la Presentación de Manifestaciones de Interés, no se recibirán nuevas Manifestaciones de Interés.

Entre las 13 y las 17 horas de Buenos Aires, en la Fecha de Adjudicación, los Compradores Iniciales ingresarán en el Registro todas las Manifestaciones de Interés recibidas hasta la Fecha Límite para la Presentación de Manifestaciones de Interés y procederán a su cierre (la fecha y hora del efectivo ingreso de las Manifestaciones de Interés y el cierre del Registro será determinada a exclusivo criterio de los Compradores Iniciales dentro del horario estipulado precedentemente en la Fecha de Adjudicación) (la “Fecha de Cierre del Registro”). Las Manifestaciones de Interés recibidas hasta la Fecha Límite de Presentación de Manifestaciones de Interés no serán vinculantes y podrán ser retiradas o modificadas hasta la Fecha de Cierre del Registro. En virtud de las facultades previstas en el Artículo 7, Sección II, Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV, los potenciales Inversores Calificados podrán renunciar a su derecho de ratificar expresamente las Manifestaciones de Interés con efecto a la Fecha de Cierre del Registro. En consecuencia, todas las Manifestaciones de Interés que no hubieran sido retiradas o modificadas a la Fecha de Cierre del Registro constituirán ofertas firmes, vinculantes y definitivas basadas en los términos en que hubiesen sido presentadas (según las modificaciones realizadas hasta ese momento) con efecto a partir de la Fecha de Cierre del Registro.

#### ***Adjudicación***

El día hábil posterior a la finalización del Período de la Oferta (la “Fecha de Adjudicación”), con posterioridad al cierre del Registro por parte de los Compradores Iniciales, la Compañía, conjuntamente con los Compradores Iniciales, podrán determinar: (i) el precio de emisión, (ii) la tasa de interés, (iii) el rendimiento aplicable (el “Rendimiento Aplicable”) y (iv) el monto de las Obligaciones Negociables a emitirse, todo ello en función de las ofertas recibidas y de acuerdo con el mecanismo de *book-building*.

Asimismo, luego del cierre de la adjudicación final de las Obligaciones Negociables en la Fecha de Adjudicación, se publicará un Aviso de Resultado en la página web de la Compañía, en la Página Web de la CNV y, tan pronto como sea posible, a través del Boletín Diario de la BCBA por la delegación de facultades de BYMA y en el Boletín electrónico de A3, indicando el monto de Obligaciones Negociables a ser emitido, el precio de emisión, el Rendimiento Aplicable y la tasa de interés (el “Aviso de Resultados”).

#### ***Modificación, Reducción, Suspensión y/o Prórroga***

El Período de la Oferta y/o la Fecha de Adjudicación pueden ser modificados, reducidos, suspendidos o extendidos antes de la expiración del plazo original, mediante aviso dado por los mismos medios por los cuales se anunció la oferta original. Ni la Emisora, los Colocadores Locales o los Compradores Iniciales serán responsables en caso de modificación, reducción, suspensión o extensión del Período de la Oferta o de la Fecha de Adjudicación, y los Inversores Calificados que hayan presentado Manifestaciones de Interés no tendrán derecho a compensación y/o de indemnización alguna. En caso de que se reduzca el Período de la Oferta, las Manifestaciones de Interés presentadas por los Inversores Calificados antes de la comunicación de dicha reducción serán válidas y vinculantes, sin perjuicio del derecho de los Inversores Calificados a retirar y/o modificar dichas Manifestaciones de Interés de conformidad con los términos del presente Suplemento de Prospecto. En caso de que se termine o revoque el Período de la Oferta o se decida no emitir las Obligaciones Negociables, todas las Manifestaciones de Interés que hayan sido recibidas quedarán automáticamente sin efecto.

En caso de que el Período de la Oferta o la Fecha de Adjudicación sea suspendido o prorrogado, los Inversores Calificados que presentaron Manifestaciones de Interés durante dicho período podrán, a su criterio y sin ninguna penalidad, retirar dichas Manifestaciones de Interés en cualquier momento durante el período de la suspensión o el nuevo Período de la Oferta prorrogado.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



### ***Ofertas Inválidas; Rechazo de Manifestaciones de Interés***

Las Manifestaciones de Interés podrán ser rechazadas cuando contengan errores u omisiones que hagan su procesamiento indebidamente oneroso 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 o a los Compradores Iniciales, según corresponda, toda la información y la documentación que los Colocadores Locales o los Compradores Iniciales puedan solicitar a fin de cumplir con las leyes y reglamentaciones aplicables relacionadas a la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo. En caso que dicha información sea provista en forma inadecuada, incompleta y/o inoportuna, los Agentes Colocadores Locales y los Compradores Iniciales podrán, sin incurrir en responsabilidad alguna, rechazar la Manifestación de Interés correspondiente.

La Compañía, los Agentes Colocadores Locales y los Compradores Iniciales se reservan el derecho de rechazar cualquier Manifestación de Interés cuando consideren que no se ha cumplido con las leyes o reglamentaciones aplicables. Asimismo, se podrá requerir a los inversores que brinden a los Agentes Colocadores Locales y los Compradores Iniciales toda la información y documentación que deba ser presentada por tales inversores o que de otro modo pueda ser requerida por los Agentes Colocadores Locales y los Compradores Iniciales a efectos de cumplir con la normativa aplicable. Dichas leyes y reglamentaciones aplicables incluyen aquellas relacionadas con la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, como las emitidas por la UIF, la CNV o el Banco Central, así como cualquier otra reglamentación aplicable a títulos valores. Cualquier decisión de rechazar una Manifestación de Interés se tomará considerando el principio de tratamiento justo e igualitario entre los inversores.

***Cualquier modificación de los procesos aquí descriptos será publicada por un día hábil en la página web de la Compañía, en la Página Web de la CNV y en BYMA a través del Boletín Diario de la BCBA, así como también en el boletín electrónico de A3 Mercados.***

La Compañía podrá declarar desierta la colocación de las Obligaciones Negociables durante el Período de la 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 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 Compañía; (v) se produzcan cambios adversos sustanciales en los mercados financieros internacionales y/o en los mercados de capitales locales o internacionales, o en la situación general de la Compañía y/o de la Argentina, incluyendo, por ejemplo, las condiciones políticas, económicas o financieras o la situación crediticia de la Compañía, de forma que la emisión de las Obligaciones Negociables descripta en el presente no sea recomendable; o (vi) los inversores no hayan cumplido con las leyes o reglamentaciones aplicables en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, incluyendo aquellas emitidas por la UIF, la CNV y el Banco Central. A su vez, la Oferta de Obligaciones Negociables podrá ser dejada sin efecto de conformidad con los términos y condiciones de los contratos de colocación celebrados con los Compradores Iniciales y los Agentes Colocadores Locales.

Ni la Compañía, ni los Compradores Iniciales, ni los Agentes Colocadores Locales, tendrán responsabilidad alguna en el caso de declararse desierta la colocación de las Obligaciones Negociables, y los inversores que hubieran remitido Manifestaciones de Interés no tendrán derecho de compensación y/o de indemnización alguna.

### ***Proceso de adjudicación***

Los inversores que hayan presentado Manifestaciones de Interés con un Rendimiento Solicitado inferior o igual a la tasa aceptada por la Compañía deberán adquirir las Obligaciones Negociables solicitadas, sujeto a las leyes aplicables y a la adjudicación que decida la Compañía junto a los Compradores Iniciales, en base a los parámetros que se indican a continuación.

La Compañía prevé colocar las Obligaciones Negociables, entre compradores institucionales internacionales y, en Argentina, entre Inversores Calificados, incluyendo, sin limitación, fondos comunes de inversión, fondos de pensión, compañías de seguros, entidades financieras, sociedades de bolsa y administradores de cuentas de banca privada. La Compañía dará prioridad a aquellas Manifestaciones de

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



Interés que se reciban de inversores que, en general, mantengan este tipo de valores negociables en sus portafolios a largo plazo, con el objetivo de que el precio del mercado secundario de las Obligaciones Negociables se beneficie de una base de inversores con probada capacidad para entender el riesgo crediticio, interesado en mantener posiciones de largo plazo, y que de esta manera permita la creación de una referencia para la deuda de la Compañía y facilite su acceso futuro a los mercados de capitales internacionales. En particular, se dará prioridad a Manifestaciones de Interés que se reciban de inversores institucionales regulados o instituciones financieras internacionales.

Los criterios de adjudicación de las Obligaciones Negociables entre los inversores a ser utilizados por la Compañía se basarán, entre otros, en los antecedentes del inversor en relación con la participación en operaciones internacionales que involucren a emisores en mercados emergentes, la magnitud de la Manifestación de Interés, la competitividad del Rendimiento Solicitado durante el Período de la Oferta, el interés del inversor en el perfil crediticio de la Compañía y la calidad crediticia del inversor.

Las adjudicaciones serán efectuadas a un precio uniforme para todos los inversores que resulten adjudicados.

***La Compañía no puede asegurar a los inversores que sus Manifestaciones de Interés serán adjudicadas ni que, en caso que ello suceda, se les adjudicará el monto total de 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.***

Ningún inversor que haya presentado una Manifestación de Interés con un Rendimiento Solicitado mayor a la tasa de interés determinada por la Compañía recibirá Obligaciones Negociables. Ni la Emisora ni los Compradores Iniciales ni los Agentes Colocadores Locales tendrán obligación alguna de informar individualmente a cualquier inversor cuyas Manifestaciones de Interés hubieran quedado total o parcialmente excluidas, que tales Manifestaciones de Interés han sido total o parcialmente excluidas. Dicha exclusión no generará responsabilidad para los Compradores Iniciales ni para los Agentes Colocadores Locales.

### ***Liquidación***

La liquidación de las Obligaciones Negociables tendrá lugar en la Fecha de Emisión y Liquidación, que será dentro del quinto día hábil siguiente a la Fecha de Adjudicación o cualquier otra fecha anterior o posterior indicada en el Aviso de Resultados. Todas las Obligaciones Negociables serán abonadas por los inversores en o antes de la Fecha de Emisión y Liquidación por transferencia electrónica a una cuenta fuera de la Argentina, a ser indicada por los Agentes Colocadores Locales o los Compradores Iniciales de acuerdo a las prácticas habituales del mercado.

Los inversores que adquieran las Obligaciones Negociables no tendrán obligación alguna de abonar comisiones, a menos que el inversor realice la inversión a través de su bróker, agente, banco comercial, sociedad fiduciaria u otra entidad, en cuyo caso es posible que el inversor deba abonar comisiones y/o cargos a dichas entidades, que serán exclusiva responsabilidad de dicho inversor. Del mismo modo, en caso de transferencias u otros actos o registros con respecto a las Obligaciones Negociables, incluido el sistema de depósito colectivo, DTC podrá cobrar cargos a los participantes, que podrán ser trasladados a los tenedores de las Obligaciones Negociables.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



## **GASTOS DE EMISIÓN**

Los gastos vinculados con la emisión de las Obligaciones Negociables serán soportados por la Compañía. Asumiendo un monto de emisión de US\$600.000.000, tales gastos estimados ascenderían aproximadamente a la suma de US\$ 4.800.000, y representarán casi 0,80% de los fondos obtenidos en la emisión de las Obligaciones Negociables.

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



## CONTRATO DE COLOCACIÓN

### Contrato de Colocación Local

En o antes del Período de la Oferta, la Emisora y los Agentes Colocadores Locales, firmarán un contrato de colocación con el objeto de que este último realice sus mejores esfuerzos para colocar mediante oferta pública en Argentina las Obligaciones Negociables por cuenta y orden de la Compañía, conforme los procedimientos usuales en el mercado de capitales de la Argentina y de acuerdo con el procedimiento descripto en la sección “*Plan de Distribución*” del presente Suplemento.

Sujeto a los términos y condiciones establecidos en el contrato de colocación celebrado, entre el Período de la Oferta y la Fecha Límite de Presentación de Manifestaciones de Interés, los Agentes Colocadores Locales se comprometerán a ofrecer públicamente las Obligaciones Negociables exclusivamente dentro del territorio de la Argentina a “inversores calificados” según se los define en el artículo 12 de la Sección I del Capítulo VI del Título II de las Normas de la CNV, a fin de colocar las mismas por cuenta y orden de la Compañía sobre la base de los mejores esfuerzos de dicho colocador. Los Agentes Colocadores Locales serán los encargados de ingresar las Manifestaciones de Interés locales al registro, debiendo cumplir con las normas vigentes que resulten aplicables, incluyendo sin limitación, las Normas de la CNV y demás normativa vigente aplicable.

El contrato de colocación firmado será presentado en CNV dentro los plazos establecidos en la normativa aplicable.

Los Agentes Colocadores Locales no asumen compromiso alguno de suscripción en firme de las Obligaciones Negociables. Para más información véase “*Plan de Distribución*” del presente Suplemento.

### Contrato de Colocación Internacional

En o antes del Período de la Oferta, la Emisora firmará junto a los Compradores Iniciales el Contrato de Compra Internacional por el cual cada Comprador Inicial acordará comprar de manera individual y no solidariamente, y la Compañía acordará vender las Obligaciones Negociables a dicho Comprador Inicial, en el monto de capital que oportunamente acuerden.

El Contrato de Compra Internacional establecerá que las obligaciones de los distintos Compradores Iniciales de comprar las Obligaciones Negociables estarán sujetas a ciertas condiciones precedentes. Los Compradores Iniciales podrán ofrecer y vender las Obligaciones Negociables a través de alguna de sus afiliadas.

Para más información véase “*Plan de Distribución*” del presente Suplemento.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



## HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

### Designación Responsable de Relaciones con el Mercado

Con fecha 14 de mayo de 2025, el Directorio de la Sociedad aprobó la designación del Sr. Juan Baylac DNI 26.781.666 como Responsable de Relaciones con el Mercado Titular de la Sociedad y del Sr. Martín Gorostegui DNI 26.647.713 como Responsable de Relaciones con el Mercado Suplente, quienes reemplazarán a los anteriores Responsables, a partir del 14 de mayo de 2025.

Para mayor información, véase “*Hechos Recientes*” del Prospecto.

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



## INFORMACIÓN ADICIONAL

### Documentos a disposición

Podrán solicitarse copias de los Estados Financieros, del Prospecto y de este Suplemento en la sede administrativa de la Sociedad sita en Av. Libertador 101, Piso 12, Vicente López, Provincia de Buenos Aires, Argentina, en días hábiles, en el horario de 10 a 18 hs o bien en la página web de la CNV ([www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv)) en el ítem “Empresas—Vista Energy Argentina S.A.U.—Información Financiera” de la AIF y en la página web de la Sociedad (<https://vistaenergy.com>).

### Regulaciones cambiarias

#### *Tipos de cambio*

Desde 1991 hasta fines del año 2001, la Ley N° 23.928 *Ley de Convertibilidad* estableció un tipo de cambio fijo de 1 peso argentino por 1 dólar estadounidense. El 6 de enero de 2002, la Ley N° 25.561 puso formalmente fin a esa paridad entre el dólar estadounidense y el peso argentino. Tras un breve período en el que el gobierno argentino estableció un sistema cambiario dual provisorio en virtud de la Ley N° 25.561 desde febrero de 2002 se ha permitido que el peso argentino fluctúe libremente frente a otras monedas, aunque el gobierno argentino tiene la facultad de intervenir comprando y vendiendo divisas por cuenta propia, una práctica que realiza regularmente. Sin embargo, el 23 de diciembre de 2019 se publicó la Ley de Solidaridad, que declaró nuevamente la emergencia pública hasta el 31 de diciembre de 2020. Véase “Factores de riesgo—Riesgos relacionados con la Argentina”.

Los controles de cambiarios que endurecieron las restricciones a los flujos de capital, el tipo de cambio oficial entre el peso argentino y el dólar estadounidense y las restricciones a las transferencias que limitan sustancialmente la capacidad de las empresas para retener divisas o realizar pagos en el extranjero, están actualmente vigentes en Argentina y lo han estado por períodos alternos durante los últimos años. Mediante el Decreto N° 609/2019 de fecha 1 de septiembre de 2019 y sus modificatorias, el Poder Ejecutivo restableció los controles de cambios y autorizó al BCRA a (a) regular el acceso al Mercado de Cambios para comprar divisas y realizar pagos al exterior; y (b) dictar normas para evitar prácticas y operaciones tendientes a eludir, mediante el uso de títulos valores y otros instrumentos, las medidas adoptadas por el Decreto N° 609/2019. A la fecha del presente Suplemento, las regulaciones cambiarias han sido (i) prorrogadas indefinidamente y (ii) consolidadas en un único conjunto de regulaciones, la Comunicación “A” 8.191, conforme sus posteriores modificaciones y complementos las comunicaciones del BCRA (el “Régimen Cambiario”). Véase “—Regulaciones cambiarias”.

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

En el siguiente cuadro se exponen los tipos de cambio anuales mínimos, máximos, promedio y de cierre del período para los períodos indicados, expresados en pesos nominales por dólar estadounidense, con base en los tipos de cambio cotizados por el BCRA (fuente: BCRA (Comunicación “A” 3500). El Banco de la Reserva Federal de Nueva York no informa una tasa de compra para el peso argentino.

|  | Mínimo  | Máximo   | Promedio <sup>(1)</sup> | Fin del Período |
|--|---|----------|-------------------------|-----------------|
|  | <i>(Argentine Pesos por Dolar Estadounidense)</i> |          |                         |                 |
| <b>Año finalizado el 31 de diciembre de,</b> |   |          |                         |                 |
| 2021   | 84,70   | 102,75   | 95,16                   | 102,75          |
| 2022   | 103,04  | 177,13   | 130,80                  | 177,12          |
| 2023   | 178,14  | 808,48   | 295,21                  | 808,48          |
| 2024   | 810,65  | 1.032,50 | 916,25                  | 1.032,50        |
| <b>Mes</b>                                   |   |          |                         |                 |
| Enero 2025                                   | 1.032,75  | 1.053,50 | 1.043,56                | 1.053,50        |
| Febrero 2025                                 | 1.053,91  | 1.064,37 | 1.058,46                | 1.064,37        |
| Marzo 2025                                   | 1.064,37  | 1.073,87 | 1.069,03                | 1.073,87        |
| Abril 2025                                   | 1.070,42  | 1.200,83 | 1.121,57                | 1.172,00        |
| Mayo 2025 <sup>(2)</sup>                     | 1.113,58  | 1.203,83 | 1.147,53                | 1.195,33        |

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

Alejandro Cherniakov  
Director y Subdelegado



(2) Tipo de cambio calculado al 30 de mayo de 2025.

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

### **Regulaciones cambiarias**

#### **Disposiciones específicas para los ingresos por el Mercado de Cambios**

##### *Ingreso y liquidación del producido de las exportaciones de bienes a través del Mercado de Cambios*

El Régimen Cambiario estableció que el producido de las exportaciones de bienes debe ser ingresado y liquidado en pesos argentinos a través del mercado de cambios dentro de un plazo determinado a partir de la fecha de cumplimiento de embarque. El plazo para cumplir con la obligación está determinado, en principio, por el código arancelario NCM de la mercadería exportada (en el caso del petróleo crudo dicho plazo es de 30 días corridos), y no podrá exceder los 60 días corridos en el caso de operaciones entre empresas vinculadas. Independientemente de los plazos máximos anteriores, los cobros de exportación deben realizarse y liquidarse en el mercado de divisas en un plazo de 20 días hábiles a partir de la fecha de cobro.

El Decreto N° 28/2023 publicado el 13 de diciembre de 2023 (el “Decreto 28/2023”) estableció que en relación con: (i) el contravalor de la exportación de las prestaciones de servicios comprendidas en el inciso c) del apartado 2 del artículo 10 de la Ley N° 22.415 (“Código Aduanero”) y sus modificaciones (que refiere a las prestaciones de servicios realizadas en Argentina, con utilización o explotación efectiva se lleve a cabo en el exterior); y (ii) el contravalor de la exportación de las mercaderías comprendidas en la Nomenclatura Común del MERCOSUR (“NCM”), incluidos los supuestos de prefinanciación y/o postfinanciación de exportaciones del exterior o un anticipo de liquidación; deberá ingresarse a Argentina en divisas y/o negociarse, un 80% de dichos contravalores a través del Mercado de Cambios y, por el 20% restante se deberá concretar a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. El Decreto N° 28/2023 fue derogado por el gobierno argentino a través del Decreto N° 269/2025 (que entró en vigencia a partir del 14 de abril de 2025). En consecuencia, a través de la Comunicación “A” 8227 (de fecha 14 de abril de 2025), el BCRA derogó el régimen de liquidación de divisas 80%-20%.

En el caso de fondos recibidos o acreditados en el exterior, se considerará cumplido el depósito y liquidación por el monto equivalente a los gastos habituales debitados por las entidades financieras del exterior por la transferencia de fondos a Argentina.

Existen algunas excepciones a la obligación de liquidación a través del mercado de cambios que se describen en Régimen Cambiario. De conformidad con el Régimen de Promoción de Inversión para la Explotación de Hidrocarburos creado por el Decreto N° 929/2013, y sus posteriores modificaciones, los proyectos de inversión en explotación de hidrocarburos, autorizados por el Ministerio de Economía de la Nación, que impliquen inversiones directas en moneda extranjera superiores a U\$S 250 millones durante los tres primeros años de aprobado el proyecto, gozarán, entre otros beneficios, tendrán derecho a exportar libremente hasta el 20% de su producción de hidrocarburos sin derechos de exportación, y los ingresos en moneda extranjera obtenidos por dichas exportaciones no estarán sujetos a la obligación de liquidación en el mercado de cambios. Véase “Panorama General de la Industria del Petróleo y Gas en Argentina — Marco Regulatorio del Petróleo y Gas en Argentina” del Prospecto.

##### *Obligación de ingresar las divisas procedentes de las exportaciones de servicios*

Los pagos recibidos por la prestación de servicios por parte de residentes a no residentes deben ser ingresados y liquidados a través del mercado de cambios en un plazo no superior a 20 días hábiles a partir de la fecha de su percepción en el exterior o en Argentina o de su acreditación en cuentas del exterior.

En el caso de fondos percibidos o acreditados en el exterior, se podrá considerar cumplimentado el ingreso y liquidación por el monto equivalente a los gastos habituales debitados por las entidades financieras del exterior por la transferencia de fondos a Argentina.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



También le resulta aplicable a los cobros de exportaciones de servicios lo dispuesto en el Decreto 28/2023 (ver “-Ingreso y liquidación del producido de las exportaciones de bienes a través del Mercado de Cambios”).

#### *Aplicación de los ingresos de las exportaciones*

El Régimen Cambiario autoriza la aplicación de los ingresos de las exportaciones al reembolso de (i) prefinanciaciones de exportaciones y financiaciones a la exportación otorgadas o garantizadas por entidades financieras locales, (ii) prefinanciaciones de exportaciones y anticipos a la exportación liquidados en el Mercado de Cambios, siempre que las operaciones correspondientes hayan sido celebradas a través de escrituras públicas o registros públicos, (iii) endeudamiento financiero en virtud de contratos celebrados con anterioridad al 31 de agosto de 2019 que prevean la cancelación de los mismos a través de la aplicación en el exterior de los fondos de exportación; (iv) otros endeudamientos financieros del exterior sujetos a ciertos requisitos según lo establecido en los Puntos 7.9 y 7.10 del Régimen Cambiario; y (v) anticipos, prefinanciaciones y postfinanciaciones del exterior con liquidación parcial en virtud de lo dispuesto por los Decretos N° 492/2023, N° 549/2023, N° 597/2023 y N° 28/2023. Asimismo, permite mantener los ingresos de exportación en el exterior para garantizar el pago de nuevos endeudamientos, siempre que se cumplan ciertos requisitos.

Además, la Sección 7.9.5 del Régimen Cambiario se permite la asignación de los ingresos por exportaciones para financiar cuentas colaterales en el exterior, establecidas para garantizar el pago de capital e intereses al vencimiento programado de endeudamientos financieros elegibles, siempre que los fondos asignados no excedan, en ningún momento, el 125% del capital e intereses exigibles bajo dichos financiamientos para el mes en curso y los seis meses calendario siguientes, de acuerdo con el cronograma de pagos pactado con los acreedores. Los fondos que excedan dicho monto deben ser transferidos a la Argentina y convertidos a pesos conforme a la normativa cambiaria dentro del plazo aplicable. Si el acuerdo financiero establece que los fondos deben permanecer depositados más allá del período obligatorio de repatriación para su conversión a moneda local, el exportador podrá solicitar una prórroga de este plazo hasta el quinto día hábil siguiente a la fecha de depósito requerida según lo estipulado en el contrato de financiamiento.

#### *Endeudamientos financieros con el exterior*

De acuerdo con el Punto 2.4 del Régimen Cambiario para que los deudores residentes puedan acceder al Mercado de Cambios para pagar el endeudamiento financiero con el exterior desembolsado a partir del 1 de septiembre de 2019, el producto del préstamo debe haber sido liquidado a través del Mercado de Cambios y la operación debe haber sido declarada en el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos (conforme se define debajo). En consecuencia, aunque la liquidación del producto del préstamo no es obligatoria, el hecho de no liquidarlo impedirá el acceso futuro al Mercado de Cambios a efectos de reembolso.

La Comunicación “A” 8.059 del BCRA, de fecha 4 de julio de 2024, eliminó el requisito de conformidad previa del BCRA para acceder al mercado de cambios con el fin de realizar pagos de intereses sobre deudas comerciales por importación de bienes y servicios con contrapartes extranjeras vinculadas, siempre que el vencimiento de los intereses ocurra a partir del 5 de julio de 2024.

Más recientemente, y luego de varias modificaciones, la Comunicación “A” 8244 del BCRA estableció, como condición adicional para acceder al mercado de cambios a fin de realizar transferencias al exterior para el pago de capital de títulos de deuda emitidos a partir del 16 de mayo de 2025, que dichos pagos sólo podrán efectuarse transcurridos al menos 18 meses desde la fecha de emisión correspondiente.

Esta comunicación también estableció que no se requiere la aprobación previa del BCRA, según lo dispuesto en los apartados 3.3 y 3.5.6 del Régimen Cambiario, para acceder al mercado de cambios con el fin de realizar pagos de intereses sobre deudas comerciales no mencionadas en el párrafo anterior y sobre endeudamiento financiero, siempre que el acreedor sea una contraparte vinculada al deudor. Esto está sujeto al cumplimiento de los demás requisitos aplicables y a que el pago se realice en forma simultánea con la liquidación por un monto no inferior al importe de los intereses por el cual se accede al mercado de cambios. Esto incluye: (i) nuevo endeudamiento financiero en el exterior con una vida promedio no inferior a dos años y un período de gracia no inferior a un año para el pago de capital, ambos

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



contados desde la fecha en que se materializa el acceso al mercado, y (ii) nuevos aportes de inversión directa de no residentes.

El nuevo endeudamiento financiero en el exterior y los nuevos aportes de inversión extranjera directa utilizados en este marco: (i) podrán ser ingresados y liquidados por el deudor del endeudamiento externo cuyos intereses se estén pagando o por otra sociedad residente vinculada al deudor y a su grupo económico, y (ii) no podrán ser computados a los efectos de otros mecanismos previstos en la normativa cambiaria argentina.

### Disposiciones específicas sobre el acceso al Mercado de Cambios

#### *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 Mercado de Cambios 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 conformidad previa del BCRA. En tal sentido, la empresa o individuo local deberá presentar una declaración jurada en la que:

- (a) Se deje constancia que (i) al momento del acceso al Mercado de Cambios la totalidad de sus tenencias de moneda extranjera en Argentina se encuentran depositadas en cuentas en entidades financieras, y (ii) al inicio del día en que solicita el acceso al Mercado de Cambios 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). Si el cliente es un gobierno local, también deberán contabilizarse hasta el 31 de diciembre de 2024 las tenencias de moneda extranjera que tenga depositadas en entidades financieras locales. 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 de reserva o de garantía 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 límite establecido, la entidad también podrá aceptar una declaración jurada del cliente en la que deje constancia de que tal exceso se utilizó para realizar pagos por el Mercado de Cambios a través de operaciones de canje y/o arbitraje con los fondos depositados. Este requisito solo aplica para personas jurídicas residentes, 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, originados en 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 a partir de desembolsos en el exterior de endeudamiento financiero comprendido en el punto 3.5. del Régimen Cambiario, 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.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



- (b) Se comprometa a liquidar en el Mercado de Cambios, 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 solo aplica para personas jurídicas residentes, no a personas humanas.
- (c) Deje constancia que en la fecha de acceso al Mercado de Cambios y en los 90 (noventa) días corridos anteriores: (i) no concertó ventas en Argentina de títulos valores con liquidación en moneda extranjera, (ii) no realizó canjes de títulos valores emitidos por residentes por activos externos, (iii) no realizó transferencias de títulos valores a entidades depositarias del exterior, (iv) no adquirió en Argentina títulos valores emitidos por no residentes con liquidación en pesos argentinos, (v) no adquirió CEDEARs representativos de acciones extranjeras, (vi) no adquirió títulos valores representativos de deuda privada emitida en jurisdicción extranjera, y (vii) no entregó fondos en moneda local 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 (conjuntamente, las “Operación Restringidas”).

En caso de que el cliente que solicita acceso al mercado de cambios sea una persona jurídica, para que la operación no quede comprendida por el requisito de conformidad previa del BCRA, deberá presentar ante la entidad financiera correspondiente:

- (A) una declaración jurada dejando constancia de que en el plazo de 90 días antes de acceder al mercado de cambios 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 conste: “*el detalle de las personas humanas o jurídicas que ejercen una relación de control directo sobre el cliente y de otras personas jurídicas con las que integra un mismo grupo económico*” y (ii) que en el día en que solicita el acceso al mercado y en los 90 (noventa) días corridos anteriores no ha entregado en el país fondos en moneda local ni otros activos locales líquidos, excepto fondos en moneda extranjera depositados en entidades financieras locales, a ninguna persona humana o jurídica que ejerza una relación de control directo sobre ella, o a otras empresas con las que integre un mismo grupo económico, salvo aquellos directamente asociados a operaciones habituales entre residentes de adquisición de bienes y/o servicios.

Lo previsto en el Régimen Cambiario (tal y como se detalla en el apartado (B)(ii) anterior) podrá ser considerado cumplido, en el caso de que el cliente que pretende acceder haya presentado:

- a) una declaración jurada rubricada por cada persona humana o jurídica a la cual el cliente le haya entregado fondos en los términos previstos en el Régimen Cambiario; o bien
- b) una declaración jurada de cada persona humana o jurídica declarada en la declaración jurada (es decir, todos los *controlantes directos y los miembros declarados del grupo económico*), dejando constancia de lo dispuesto en el Régimen Cambiario del Régimen Cambiario; o bien
- c) una declaración de cada una de las personas humanas o jurídicas declaradas en la declaración jurada indicada (esto es, todos los *controlantes directos y los integrantes declarados del grupo económico*), en la que se deje constancia de que, en el plazo previsto en el Régimen Cambiario, no ha recibido en el país fondos en moneda local ni otros activos locales líquidos, excepto fondos en moneda extranjera depositados en entidades financieras locales, salvo aquellos directamente asociados a operaciones habituales entre residentes de adquisición de bienes y/o servicios, que hayan provenido del cliente o de alguna persona detallada a la cual el cliente le haya entregado fondos en los términos previstos en el Régimen Cambiario.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



El 19 de septiembre de 2024, el BCRA emitió la Comunicación "A" 8108, la cual establece que las transferencias a entidades depositarias del exterior de valores realizadas en el marco de una recompra de títulos de deuda por parte de residentes argentinos no deben ser consideradas en las declaraciones juradas preparadas para cumplir con la normativa cambiaria argentina.

Como excepción a la regla general, conforme a la Comunicación "A" 8226, de fecha 11 de abril de 2025, las Operaciones Restringidas realizadas hasta el 11 de abril de 2025 inclusive no serán consideradas a los efectos de las restricciones mencionadas. Sin embargo, las Operaciones Restringidas efectuadas con posterioridad a dicha fecha estarán sujetas a las restricciones mencionadas respecto al acceso al mercado de cambios..

#### *Pago de las importaciones*

El Punto 3.1 del Régimen Cambiario permite el acceso al Mercado de Cambios para el pago de importaciones de bienes, estableciendo diferentes condiciones según se trate de pagos de importaciones de bienes que cuentan con registro de ingreso aduanero, o de pagos de importaciones de bienes con registro de ingreso aduanero pendiente, y en función de la fecha de vencimiento de los intereses que dichos endeudamientos comerciales devenguen. Sobre esto último, mediante Comunicación "A" 8059 del BCRA de fecha 4 de julio de 2024, el BCRA habilitó el acceso al Mercado de Cambios únicamente para realizar pagos de intereses de deudas comerciales por la importación de bienes con contrapartes vinculadas del exterior en tanto el vencimiento de los intereses se produzca a partir del 5 de julio de 2024, sin que resulte necesario solicitar la conformidad previa del BCRA.

A su vez, dispone el restablecimiento del sistema de seguimiento de pago de importaciones "SEPAIMPO" a los efectos de monitorear los pagos de importaciones, las financiaciones de importaciones y la demostración del ingreso de los bienes a Argentina.

Asimismo, el importador local debe designar una entidad financiera local para actuar como banco de seguimiento, que será el responsable de verificar el cumplimiento de la normativa aplicable, incluyendo, entre otros, la liquidación de financiaciones de importación y el ingreso de los bienes importados.

La Comunicación "A" 7917 emitida el 13 de diciembre de 2023, luego modificada por la Comunicación "A" 8035 de fecha 30 de junio de 2024, modificó sustancialmente el régimen de acceso al Mercado de Cambios para el pago de importaciones de bienes y servicios. Dicha Comunicación estableció en cuanto al acceso al Mercado de Cambios para el pago de importaciones de bienes, lo siguiente, con vigencia a partir del 13 de diciembre de 2023:

#### I. La SIRA en estado "SALIDA" no será requisito para el acceso al Mercado de Cambios.

No será necesario para el acceso al Mercado de Cambios, contar con una declaración efectuada a través del SIRA en estado "SALIDA" como requisito de acceso al Mercado de Cambios y ni convalidar la operación en el sistema informático "Cuenta Corriente Única de Comercio Exterior".

#### II. Pagos de importaciones de bienes con registro de Ingreso Aduanero a partir del 13.12.23.

1.1. Las entidades podrán dar acceso al mercado de cambios sin necesidad de contar con la conformidad previa del BCRA para cursar pagos diferidos de importaciones de bienes con registro de ingreso aduanero a partir del 13 de diciembre de 2023, cuando adicionalmente a los restantes requisitos normativos aplicables, se verifique que el pago respeta el cronograma que se presenta a continuación según tipo de bien:

(i) desde su registro de ingreso aduanero se podrá realizar el pago del valor FOB correspondiente a los siguientes bienes: (a) aceites de petróleo o mineral bituminoso, sus preparaciones y sus residuos (subcapítulos 2709, 2710 y 2713 de la NCM); (b) gases de petróleo y demás hidrocarburos gaseosos (subcapítulo 2711 de la NCM); (c) hulla bituminosa sin aglomerar (posición arancelaria 2701.12.00 de la NCM), cuando la importación sea concretada por una central de generación eléctrica; (d) energía eléctrica (posición arancelaria 2716.00.00 de la NCM); (e) importaciones oficializadas a partir del 15.4.24 de uranio natural, uranio enriquecido y sus compuestos (posiciones arancelarias 2844.10.00 y 2844.20.00 de la NCM), agua pesada (posición arancelaria 2845.10.00) o circonio y sus manufacturas cuando correspondan a la posición arancelaria 8109.91.00, que sean destinadas a la elaboración de energía o combustibles.

(ii) desde los 30 (treinta) días corridos desde su registro de ingreso aduanero se podrá realizar el pago del valor FOB correspondiente a los siguientes bienes: (a) productos farmacéuticos y/o insumos

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



utilizados en la elaboración local de los mismos, otros bienes relacionados con la atención de la salud o alimentos para el consumo humano alcanzados por lo dispuesto por el artículo 155 Tris del Código Alimentario Argentino, cuyas posiciones arancelarias según la NCM se encuentran detalladas en el punto 12.3. del Régimen Cambiario. La entidad deberá contar con la declaración jurada del importador dejando constancia de que los bienes serán destinados a los fines previstos en este punto, excepto cuando se trate de operaciones comprometidas en el inciso (c) de este punto; (b) fertilizantes y/o productos fitosanitarios y/o insumos que pueden ser destinados a su elaboración local, cuyas posiciones se encuentran detalladas en el punto 12.2. del Régimen Cambiario. La entidad deberá contar con la declaración jurada del importador dejando constancia de que los bienes serán destinados a los fines previstos en este punto, excepto cuando se trate de operaciones comprendidas en el inciso (c) de este punto; (c) importaciones oficializadas a partir del 15 de marzo de 2024 que correspondan a bienes de la canasta básica de consumo cuyas posiciones arancelarias según la NCM se encuentran detalladas en el punto 12.4; y (d) importaciones oficializadas a partir del 15 de abril de 2024 por personas humanas o personas jurídicas que clasifiquen como MiPyMe según lo dispuesto en las normas de “Determinación de la condición de micro, pequeña y mediana empresa”, en la medida que no correspondan a bienes comprendidos en el punto 10.10.1.3.

(iii) desde los 180 (ciento ochenta) días corridos desde su registro de ingreso aduanero se podrá realizar el pago del valor FOB correspondiente a los siguientes bienes: (a) automotores terminados (subcapítulo 8703 de la NCM); (b) aquellos que correspondan a las posiciones arancelarias detalladas en el punto 12.1. del Régimen Cambiario que no se encuentren contempladas en puntos precedentes, independientemente de su valor FOB unitario.

Con fecha 27 de junio de 2024, el BCRA emitió la Comunicación “A” 8054 en virtud de la cual se estableció que el acceso al Mercado de Cambios para cursar pagos diferidos por las importaciones oficializadas a partir del 28 de junio de 2024 que correspondan a los bienes comprendidos en este punto podrá realizarse a partir de los 120 (ciento veinte) días corridos desde el registro de ingreso aduanero de los bienes.

Asimismo, con fecha 23 de julio de 2024, el BCRA emitió la Comunicación “A” 8074 en virtud de la cual se estableció que el acceso al Mercado de Cambios para cursar pagos diferidos por el valor FOB de las importaciones oficializadas a partir del 1 de agosto de 2024 que correspondan a bienes comprendidos en el este punto podrá realizarse a partir de los 90 (noventa) días corridos desde el registro de ingreso aduanero de los bienes. De acuerdo a la Comunicación “A” 8108 emitida por el BCRA el 19 de septiembre de 2024, y para las importaciones formalizadas a partir del 20 de septiembre de 2024, dichos pagos podrán efectuarse dentro de los 60 días corridos contados a partir del registro aduanero de ingreso de las mercancías.

(iv) para los restantes bienes, el pago de su valor FOB podrá ser realizado en los siguientes plazos contados desde el registro de ingreso aduanero de los bienes:

- a) un 25% desde los 30 (treinta) días corridos.
- b) un 25% adicional desde los 60 (sesenta) días corridos.
- c) otro 25% adicional desde los 90 (noventa) días corridos.
- d) el restante 25% desde los 120 (ciento veinte) días corridos.

La ya mencionada Comunicación “A” 8074 del BCRA también estableció que el acceso al mercado de cambios para cursar pagos diferidos por el valor FOB de las importaciones oficializadas a partir del 1 de agosto de 2024 que correspondan a los bienes comprendidos en el presente punto podrá ser realizado un 50% del valor FOB desde los 30 (treinta) días corridos contados desde el registro de ingreso aduanero de los bienes y el restante 50% desde los 60 (sesenta) días corridos contados desde igual momento.

(v) Los fletes y seguros que formen parte de la condición de compra pactada con el vendedor podrán ser abonados totalmente a partir de la primera fecha en que el importador tenga acceso para realizar pagos diferidos en virtud de los bienes transportados. Ello con excepción de aquellos asociados a los bienes comprendidos en el punto 10.10.1.3., por los cuales se tendrá acceso al mercado para cancelar su valor desde los 30 (treinta) días corridos desde el registro de ingreso aduanero de los bienes.

Las entidades también podrán dar acceso al mercado de cambios sin necesidad de contar con la conformidad previa del BCRA para cursar pagos diferidos de nuevas importaciones de bienes con registro de ingreso aduanero a partir del 13 de diciembre de 2023 cuando, adicionalmente a los restantes requisitos

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



normativos aplicables, el pago encuadre en las situaciones previstas en el punto 10.10.2 del Régimen Cambiario, según fuera actualizado por la Comunicación "A" 7945 de fecha 1 de enero de 2024, Comunicación "A" 7950 de fecha 25 de enero de 2024, Comunicación "A" 7980 de fecha 14 de marzo de 2024, Comunicación "A" 7980 de fecha 14 de marzo de 2024, Comunicación "A" 7990 de fecha 11 de abril de 2024, Comunicación "A" 7998 de fecha 30 de abril de 2024, Comunicación "A" 8035 de fecha 3 de junio de 2024, Comunicación "A" 8094 de fecha 22 de agosto de 2024 y Comunicación "A" 8133 de fecha 21 de noviembre de 2024.

El acceso al mercado de cambios para efectuar pagos con registro aduanero pendiente requerirá la previa conformidad del BCRA, salvo cuando, además de cumplirse los demás requisitos aplicables, el pago se encuadre en las situaciones previstas en el punto 10.10.2 del Régimen Cambiario actualizada por la Comunicación "A" 7945 de fecha 1 de enero de 2024, Comunicación "A" 7950 de fecha 25 de enero de 2024, Comunicación "A" 7980 de fecha 14 de marzo de 2024, Comunicación "A" 7980 de fecha 14 de marzo de 2024, Comunicación "A" 7990 de fecha 11 de abril de 2024, Comunicación "A" 7998 de fecha 30 de abril de 2024, Comunicación "A" 8035 de fecha 3 de junio de 2024, Comunicación "A" 8094 de fecha 22 de agosto de 2024 y Comunicación "A" 8133 de fecha 21 de noviembre de 2024..

## II. Pagos de importaciones con registro de ingreso aduanero pendiente o antes de los plazos previstos en los puntos precedentes.

La norma permite el acceso al mercado de cambios para cursar pagos con registro de ingreso aduanero pendiente o pagos diferidos antes de los plazos previstos en el punto 1.1. arriba, cuando se verifiquen los restantes requisitos aplicables, únicamente en caso de financiaciones, nuevas liquidaciones de prefinanciaciones o anticipos o bajo beneficios específicos.

## III. Stock de deuda. Importaciones de Bienes:

El acceso al Mercado de Cambios para realizar pagos de importaciones por bienes cuyo registro de ingreso aduanero se produjo hasta el 12 de diciembre de 2023, adicionalmente a los restantes requisitos aplicables, requerirá la conformidad previa del BCRA excepto cuando sean operaciones financiadas por entidades financieras o agencias oficiales de crédito u organismos internacionales; entre otras situaciones.

El acceso a las entidades financieras para cancelar obligaciones derivadas de cartas de crédito o letras avaladas emitidas u otorgadas a partir del 13 de diciembre de 2023, en el marco de una importación en la que sea requisito contar con una declaración SIRA estará condicionado a que la entidad cuente con documentación que demuestre, a la fecha de emisión u otorgamiento, la operación garantizada era compatible con los plazos y condiciones previstos arriba.

### *Pago de deudas con el exterior por la importación de bienes y/o por servicios efectivamente prestados y/o devengados*

El 22 de diciembre de 2023 el BCRA emitió la Comunicación "A" 7925 mediante la cual requiere que importadores con deudas pendientes por la importación de bienes y servicios e (el "**Stock de Deuda de Importaciones**"), suscriban Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre ("**BOPREAL**"). Este requisito fue posteriormente incorporado en la Sección 10.11 del Régimen Cambiario, según lo modificado por la Comunicación "A" 8035. En general, se requiere la aprobación previa del BCRA para acceder al mercado de cambios para el pago del Stock de Deuda de Importaciones. Sin embargo, ciertas excepciones están previstas en la normativa.

Los importadores de bienes podrán suscribir los BOPREAL por hasta el monto de la deuda pendiente de pago por sus importaciones de bienes con registro de ingreso aduanero hasta el 12 de diciembre de 2023 inclusive. El monto de los BOPREAL que los importadores podrán suscribir se ajustará al monto pendiente de pago registrado en el sistema de SEPAIMPO del BCRA. Por su parte, los importadores de servicios devengados hasta el 12 de diciembre de 2023 también podrán suscribir los BOPREAL por hasta el monto de la deuda pendiente de pago por esas operaciones. Los importadores de bienes y servicios que, con anterioridad al 31 de enero de 2024, suscriban la serie ofrecida con mayor plazo por el BCRA (vencimiento en 2027), y por un monto igual o mayor al 50% del monto pendiente del Stock de Deuda de Importaciones, podrán acceder al Mercado de Cambios desde el 1 de febrero de 2024 para pagar el Stock de Deuda de Importaciones por el equivalente al 5% del monto suscripto de dicha especie.

Alejandro Cherniakov  
Director y Subdelegado



Asimismo, se autoriza el acceso al Mercado de Cambios para el pago del Stock de Deuda de Importaciones mediante la realización de un canje y/o arbitraje con los fondos depositados en una cuenta bancaria local y originados en cobros de capital e intereses en moneda extranjera de los BOPREAL.

Los importadores que suscriban BOPREAL podrán venderlos con liquidación en moneda extranjera en el país o en el exterior o transferirlos a depositarios en el exterior, por hasta el monto adquirido en la suscripción primaria sin que ello limite su capacidad de acceder al mercado de cambios. Asimismo, por Comunicación "A" 7935 se estableció que quienes hubieran suscripto BOPREAL en licitación primaria por deudas de importaciones de bienes y servicios elegibles en los puntos 4.4 y 4.5 del Régimen Cambiario podrán realizar, a partir del 01.04.24, operaciones de ventas de títulos contra moneda extranjera por la diferencia entre el valor nominal licitado y el precio de venta en el mercado secundario obtenido por la venta de BOPREAL, sin violar las declaraciones juradas establecidas en los puntos 3.16.3.1. y 3.16.3.2. del Régimen Cambiario.

A su vez, mediante la Comunicación "A" 8055 de fecha 28 de junio de 2024 se estableció que en el caso de que los clientes concreten una operación de venta con obligación de recompra utilizando los BOPREAL adquiridos en una suscripción primaria:

1. la venta de los títulos en el origen de la operación no deberá tenerse en cuenta a los efectos de la confección de las declaraciones juradas previstas en los puntos 3.16.3.1. y 3.16.3.2. del Régimen Cambiario en línea con lo previsto en el primer párrafo del punto 4.7.2. de dicho régimen.
2. la mencionada venta no habilitará al cliente a concretar las operaciones de títulos valores por la diferencia entre el valor obtenido por la venta y el valor nominal de los títulos.
3. una vez que el cliente haya recuperado la tenencia de los BOPREAL, los títulos tendrán el mismo tratamiento otorgado a los títulos adquiridos en una suscripción primaria.

El 30 de abril de 2025, el BCRA aprobó la emisión de la Serie 4 de los BOPREAL, con el propósito de canalizar de manera ordenada las obligaciones externas pendientes asociadas a saldos de dividendos y utilidades retenidas generadas hasta diciembre de 2024, servicios de deuda comercial y financiera con entidades vinculadas, y deudas comerciales devengadas hasta el 12 de diciembre de 2023.

#### *Pago de servicios prestados por no residentes*

En virtud del Punto 3.2 del Régimen Cambiario las entidades podrán dar acceso al Mercado de Cambios para cursar pagos de servicios prestados por no residentes en la medida que cuenten con documentación que permita avalar la existencia del servicio.

En el caso de deudas comerciales por servicios el acceso se produce a partir de la fecha de vencimiento, en la medida que se verifique que la operación se encuentra declarada, en caso de corresponder, en la última presentación vencida del "Relevamiento de activos y pasivos externos".

La Comunicación "A" 7953 emitida el 26 de enero de 2024 y la Comunicación "A" 8035 emitida el 30 de junio de 2024, modificaron sustancialmente el régimen de acceso al Mercado de Cambios para el pago de importaciones de bienes y servicios. Dicha Comunicación estableció en cuanto al acceso al Mercado de Cambios para el pago de importaciones de servicios, lo siguiente, con vigencia a partir del 13 de diciembre de 2023:

#### I. Acceso al Mercado de Cambios para el pago de servicios:

Las entidades podrán dar acceso al Mercado de Cambios sin necesidad de contar con la conformidad previa del BCRA para cursar pagos de servicios prestados o que vayan a prestarse al 13 de diciembre de 2023 por no residentes, en la medida que se verifiquen los restantes requisitos normativos aplicables, cuando:

i) el pago corresponde a una operación que encuadra en los siguientes códigos de concepto:

S03. Servicios de transporte de pasajeros.

S06. Viajes (excluidas las operaciones asociadas a retiros y/o consumos con tarjetas de residentes con proveedores no residentes o de no residentes con proveedores argentinos).

S23. Servicios audiovisuales.

S25. Servicios del gobierno.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



S26. Servicios de salud por empresas de asistencia al viajero.

S27. Otros servicios de salud.

S29. Operaciones asociadas a retiros y/o consumos con tarjetas de residentes con proveedores no residentes o de no residentes con proveedores argentinos.

ii) los gastos que abonen a entidades financieras del exterior por su operatoria habitual.

iii) el pago corresponde a una operación que encuadra en el concepto "S30. Servicios de fletes por operaciones de importaciones de bienes" y se concreta una vez transcurrido, desde la fecha de prestación del servicio, un plazo equivalente al cual se podría comenzar a pagar en forma diferida el bien transportado según lo dispuesto en el punto 10.10.1. Ello con excepción de los fletes de los bienes comprendidos en el punto 10.10.1.3. por los cuales se tendrá acceso al mercado para cancelar su valor desde los 30 (treinta) días corridos de la prestación del servicio.

iv) el pago corresponde a una operación que encuadra en el concepto "S24. Otros servicios personales, culturales y recreativos" prestados o devengados a partir del 13.12.23 y el pago se concreta una vez transcurrido un plazo de 90 (noventa) días corridos desde la fecha de prestación o devengamiento del servicio.

v) el pago corresponde a un servicio no comprendido en los Puntos 13.2.1. a 13.23.1. del Régimen Cambiario y se concreta una vez transcurrido un plazo de 30 días corridos desde la fecha de prestación o devengamiento del servicio. Este plazo también será de aplicación para las operaciones que correspondan a las transferencias al exterior de agentes locales por sus recaudaciones en el país de fondos correspondientes a servicios prestados por no residentes a residentes.

vi) el pago corresponde a un servicio no comprendido en los Puntos 13.2.1. a 13.2.4. del Régimen Cambiario y se concreta una vez transcurrido un plazo de 180 días corridos desde la fecha de prestación o devengamiento del servicio. Las operaciones originadas en la prestación de servicios por parte de contrapartes vinculadas continuarán alcanzadas por este requisito aun cuando existiese una modificación del acreedor o del deudor que conlleve a que ya no exista una vinculación entre el acreedor y el deudor residente.

## II. Stock de deuda de Importaciones de Servicios.

Será admisible el acceso al Mercado de Cambios para pagos por servicios de no residentes prestados y/o devengados a partir del 12 de diciembre de 2023, con antelación a los plazos previstos en los puntos 13.2.3 a 13.2.6., cuando, además de los demás requisitos aplicables, se verifiquen las siguientes situaciones.

(i) Que el cliente acceda al Mercado de Cambios con fondos originados en una financiación de importaciones de servicios otorgada por una entidad financiera local con cargo a una línea de crédito del exterior, en la medida en que los plazos de vencimiento y los montos de capital a pagar de la financiación otorgada sean compatibles con los previstos en el punto 13.2. del Régimen Cambiario.

Si la concesión de la financiación es anterior a la fecha de prestación o devengo del servicio, los plazos previstos en el punto 13.2 del Régimen Cambiario se computarán a partir de la fecha estimada de prestación o devengo más 15 (quince) días corridos.

(ii) Que el cliente tenga acceso al Mercado de Cambios en forma simultánea a la liquidación de fondos por adelantos o prefinanciaciones de exportaciones del exterior o prefinanciaciones de exportaciones otorgadas por entidades financieras locales con fondeo en líneas de crédito del exterior, en la medida que se cumpla con lo estipulado en el punto 13.3.1 del Régimen Cambiario respecto de los plazos de vencimiento y los montos de capital a pagar por la financiación.

(iii) Que el cliente acceda al Mercado de Cambios simultáneamente con la liquidación de fondos originados en un endeudamiento financiero en el exterior, en la medida en que se cumpla con lo dispuesto en la Sección 13.3.1 en cuanto a plazos de vencimiento y montos de capital a pagar por la financiación.

La porción del endeudamiento financiero con el exterior que se utilice en virtud de lo dispuesto en este punto no podrá computarse a los efectos de otros mecanismos específicos

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



que posibiliten el acceso al Mercado de Cambios a partir del ingreso y/o liquidación de este tipo de operaciones.

- (iv) En el caso que el pago por importación de servicios se realice en el marco del mecanismo previsto en el punto 7.11 Régimen Cambiario.
- (v) El cliente cuente con una “Certificación para los regímenes de acceso a divisas para la producción incremental de petróleo y/o gas natural (Decreto N° 277/2022)” emitida en el marco de lo dispuesto en el punto 3.17 del Régimen Cambiario.
- (vi) El pago corresponde a la cancelación de deudas por operaciones financiadas o garantizadas con anterioridad al 13 de diciembre de 2023, por entidades financieras locales o del exterior.
- (vii) El pago corresponda a la cancelación de deudas por operaciones financiadas o garantizadas con anterioridad al 13 de diciembre de 2023, por organismos internacionales y/o agencias oficiales de crédito.

### III. Pagos de servicios al exterior hasta el 12 de diciembre de 2023.

Se requerirá la aprobación previa del BCRA para acceder al Mercado de Cambios para efectuar pagos por servicios de no residentes prestados o devengados hasta el 12 de diciembre de 2023, salvo que además de los demás requisitos aplicables, la entidad verifique los puntos 13.4.1 a 13.4.8 Régimen Cambiario.

El 16 de abril de 2025, mediante la Comunicación “A” 8230, el BCRA establece que no será necesario obtener la autorización previa prevista en los siguientes puntos:

i. Para acceder al Mercado de Cambios para el pago de capital de endeudamientos financieros comprendidos en el punto 3.5. de la normativa de Régimen Cambiario con contrapartes vinculadas al deudor, siempre que dicho endeudamiento tenga una vida promedio no menor a 180 (ciento ochenta) días y los fondos hayan sido ingresados y liquidados a través del Mercado de Cambios a partir del 21 de abril de 2025.

ii. Para acceder al Mercado de Cambios para la repatriación de inversiones directas de no residentes en empresas que no sean controlantes de entidades financieras locales, siempre que el aporte de capital haya sido ingresado y liquidado a través del Mercado de Cambios a partir del 21 de abril de 2025, y la repatriación se realice al menos 180 (ciento ochenta) días después de la liquidación de los fondos del aporte.

iii. Se establece que no será necesario obtener la autorización previa prevista en el punto 3.13.1. de la normativa de Régimen Cambiario para acceder al Mercado de Cambios para la repatriación por parte de no residentes de servicios de capital, utilidades y el producido de la venta de inversiones de portafolio en instrumentos listados en mercados locales autorizados por la CNV, siempre que: (i) exista certificación de una entidad financiera local que acredite que la inversión fue realizada con fondos ingresados y liquidados en el Mercado de Cambios local a partir del 21 de abril de 2025. A través de la Comunicación “A” 8.245, de fecha 22 de mayo de 2025, el BCRA establece que se considerará cumplido el requisito de liquidación cuando el cliente no residente haya aplicado moneda extranjera directamente, a partir del 23 de mayo de 2025, a la suscripción primaria de títulos de deuda emitidos por el Tesoro Nacional, (ii) exista documentación que demuestre que el monto por el cual se solicita acceso al mercado no excede los servicios cobrados y/o el monto efectivamente recibido por la venta de la inversión realizada, y (iii) la repatriación se realice al menos 180 (ciento ochenta) días después de la liquidación de los fondos. En caso de que el pago por los servicios o la venta de la inversión se reciba en moneda extranjera, la repatriación podrá realizarse hasta el equivalente de dicho monto. Asimismo, mediante la Comunicación “A” 8.245, el Banco Central establece que se considerará cumplido el requisito mencionado anteriormente cuando el título de deuda del Tesoro Nacional suscripto en moneda extranjera tenga una vida promedio no inferior a 180 (ciento ochenta) días corridos.

Finalmente, la autoridad monetaria reduce a 180 (ciento ochenta) días el plazo previsto en el segundo párrafo del punto 3.5.3. de la normativa de Régimen Cambiario para nuevas emisiones de títulos de deuda realizadas a partir del 21 de abril de 2025.

#### *Endeudamiento financiero con el exterior*

Tal y como se ha comentado anteriormente, para que los deudores residentes puedan acceder al Mercado de Cambios para cancelar el endeudamiento financiero con el exterior desembolsado a partir del 1 de

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



septiembre de 2019, es necesario que el producto del préstamo se haya liquidado a través del Mercado de Cambios y que la operación haya sido declarada en el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos.

*Repago de la deuda en moneda extranjera entre residentes*

Se prohíbe el acceso al Mercado de Cambios para el repago de deudas y otras obligaciones en moneda extranjera entre residentes, contraídas a partir del 1 de septiembre de 2019.

Sin embargo, establece como excepciones la cancelación a partir de su vencimiento de capital e intereses de:

- Financiación en moneda extranjera concedida por entidades financieras locales (incluidos los pagos por consumo en moneda extranjera a través de tarjetas de crédito).
- Obligaciones en moneda extranjera entre residentes instrumentadas a través de registros públicos o escrituras en o antes del 30 de agosto de 2019.
- Las emisiones de títulos de deuda realizadas a partir del 1 de septiembre de 2019, con el objeto de refinanciar obligaciones en moneda extranjera entre residentes instrumentadas a través de registros o escrituras públicas antes del 30 de agosto de 2019, y que supongan un aumento de la vida promedio de las obligaciones.
- Las nuevas emisiones de títulos de deuda realizadas a partir del 29 de noviembre de 2019, con registro público en el país, denominadas y pagaderas en moneda extranjera en el país, en la medida que: (i) estén denominados y suscritos 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 se liquiden a través del Mercado de Cambios.
- Los pagarés con oferta pública emitidos en el marco de la Resolución General CNV N° 1003/24 (detallada más adelante) y concordantes, denominados y suscritos en moneda extranjera y cuyos servicios de capital e intereses sean pagaderos en moneda extranjera en el país, en la medida que la totalidad de los fondos obtenidos hayan sido liquidados en el Mercado de Cambios.
- Las emisiones realizadas a partir del 7 de enero de 2021 de títulos de deuda con registro público en el país denominados en moneda extranjera y cuyos servicios sean pagaderos en moneda extranjera en el país, en la medida en que hayan sido entregados a acreedores para refinanciar deudas preexistentes con extensión de la vida promedio, cuando corresponda al monto del capital refinanciado, los intereses devengados hasta la fecha de refinanciación y, en la medida en que los nuevos títulos de deuda no venzan antes de 2023, el importe equivalente a los intereses que se devengarían hasta el 31 de diciembre de 2022 sobre el endeudamiento que se refinancia anticipadamente y/o por la postergación del capital refinanciado y/o sobre los intereses que se devengarían sobre las cantidades así refinanciadas.
- Las emisiones de títulos de deudas con registro público en el país que quedaron encuadradas en el punto 7.11.1.5. del Régimen Cambiario, en la medida que se demuestre el registro de ingreso aduanero de bienes por un valor equivalente a la financiación recibida.

*Pagos de capital en virtud de deudas con contrapartes vinculadas hasta el 31 de diciembre de 2024*

Se requiere la conformidad previa del BCRA para acceder al Mercado de Cambios para realizar pagos al exterior de capital e intereses de deudas financieras cuando el acreedor sea una contraparte relacionada con el deudor. Este requisito es aplicable hasta el 31 de diciembre de 2024, de acuerdo con el Punto 3.5.6 del Régimen Cambiario. Asimismo, las deudas comprendidas en este punto continuarán sujetas a la conformidad previa aun cuando existiese una modificación del acreedor o del deudor que conlleve a que ya no exista una vinculación entre el acreedor y el deudor residente.

La conformidad previa del BCRA no será requerida 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 (dos) años y los fondos hayan sido ingresados y liquidados por el Mercado de Cambios a partir del 2 de octubre de 2020; y
- (iii) se trate de un endeudamiento financiero en el exterior que cumpla la totalidad de las siguientes condiciones:

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



- (A) el destino de los fondos haya sido la financiación de proyectos enmarcados en el Plan de promoción de la producción del gas natural argentino – Esquema de oferta y demanda 2020-2024 establecido en el art. 2° del Decreto N° 892/2020;
- (B) los fondos hayan sido ingresados y liquidados por el Mercado de Cambios a partir del 16 de noviembre de 2020;
- (C) el endeudamiento tenga una vida promedio no inferior a los 2 (dos) años.

Asimismo, la mencionada conformidad tampoco resultará de aplicación cuando:

- (i) el cliente cuente con una "Certificación de Aumento de Exportaciones de Bienes" para los años 2021 a 2023, emitida en el marco de lo dispuesto en el Punto 3.18. del Régimen Cambiario por el equivalente del monto de capital que se abona;
- (ii) se trate de un endeudamiento financiero con el exterior con una vida promedio no inferior a 2 (dos) años, liquidada 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 y que originó la emisión de una Certificación de Ingreso de nuevo Endeudamiento Financiero con el Exterior en el marco del punto 3.19 Régimen Cambiario;
- (iii) se trate de un endeudamiento financiero con el exterior con una vida promedio no inferior a 2 (dos) años, liquidada entre el 21 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 el punto 3.20- del Régimen Cambiario. La entidad deberá contar con una certificación de acceso al Mercado de Cambios emitida dentro de los 5 (cinco) días hábiles anteriores, por la entidad que se inscribió ante el BCRA dentro del código de concepto "P17. Registro de refinanciación de deuda comercial en el punto 20 de la Comunicación A 7626";
- (iv) el cliente cuente con una Certificación por los regímenes de acceso a divisas para la producción incremental de petróleo y/o gas natural, emitida en el marco de lo dispuesto en el punto 3.17 del Régimen Cambiario, por el equivalente del monto de capital que se abona; y
- (v) se trate de un endeudamiento financiero con el exterior comprendido en el mecanismo del punto 7.11. del Régimen Cambiario y la fecha de acceso sea consistente con las condiciones requeridas para encuadrar en tal mecanismo.

El punto 3.5.4 del Régimen Cambiario establece que, en tanto continúe vigente el requisito de obtener conformidad previa para acceder al mercado cambiario 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 de promoción de la producción del gas natural argentino - Esquema de oferta y demanda 2020-2024" establecido en el artículo 2° del Decreto N° 892/20 ("Plan GasAr"); cuando los fondos hayan sido ingresados y liquidados a través del mercado cambiario a partir del 16 de noviembre de 2020 y la vida promedio del endeudamiento no es menor a 2 años.

#### *Acceso al Mercado de Cambios para el pago de nuevas emisiones de títulos de deuda*

Acceso al Mercado de Cambios 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 Mercado de Cambios un importe equivalente al valor nominal del endeudamiento en el exterior.

Se considerará cumplido el citado requisito para la porción de títulos de deuda registrados públicamente en el exterior emitidos a partir del 7 de enero de 2021, destinados a refinanciar deuda preexistente mediante la ampliación de su vida promedio, por un importe equivalente al capital refinanciado, y siempre que los nuevos títulos no tengan un calendario de vencimientos del capital dentro de 2 años, por los intereses devengados hasta la fecha de la refinanciación y, los intereses que se devengarían durante los dos primeros años por el endeudamiento refinanciado y/o por el aplazamiento del capital refinanciado y/o por los intereses que se devengarían por las cantidades refinanciadas.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



### *Títulos debidamente registrados que están denominados y son pagaderos en moneda extranjera en Argentina*

De acuerdo con el Punto 2.5 del Régimen Cambiario, los emisores de deuda residentes tendrán acceso al mercado cambiario para el pago al vencimiento del capital y los intereses de las emisiones de títulos de deuda debidamente registradas que estén denominadas y sean pagaderas en moneda extranjera en Argentina, en la medida en que (i) estén totalmente suscritas en moneda extranjera, y (ii) siempre que el producto de la emisión se liquide previamente a través del mercado cambiario.

Con fecha 28 de junio de 2024, el BCRA emitió la Comunicación "A" 8055 en virtud de la cual se estableció que las entidades financieras también podrán dar acceso al mercado de cambios a sus clientes residentes para la cancelación en el país o en el exterior de las cuotas de capital e intereses de los títulos de deuda denominados en moneda extranjera, en la medida que se cumplan los restantes requisitos aplicables, en tanto los títulos hayan sido suscriptos íntegramente en el exterior y la totalidad de los fondos obtenidos hayan sido liquidados en el mercado de cambios.

En el caso de que el pago deba realizarse en el exterior, el acceso al mercado de cambios se podrá concretar hasta 3 (tres) días hábiles antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses.

A su vez, establece que en el caso de que los clientes concreten una operación de venta con obligación de recompra utilizando los bonos BOPREAL adquiridos en una suscripción primaria:

1. la venta de los títulos en el origen de la operación no deberá tenerse en cuenta a los efectos de la confección de las declaraciones juradas previstas en los puntos 3.16.3.1. y 3.16.3.2. del Régimen Cambiario en línea con lo previsto en el primer párrafo del punto 4.7.2. de dichas normas.
2. la mencionada venta no habilitará al cliente a concretar las operaciones de títulos valores por la diferencia entre el valor obtenido por la venta y el valor nominal de los títulos que se contemplan en el segundo párrafo del mencionado punto.
3. una vez que el cliente haya recuperado la tenencia de los bonos BOPREAL, los títulos tendrán el mismo tratamiento otorgado a los títulos adquiridos en una suscripción primaria.

### *Acceso al Mercado de Cambios por parte de los fideicomisos de garantía para el pago de capital e intereses*

De acuerdo con el Punto 3.7 del Régimen Cambiario, los fideicomisos de garantía argentinos creados para garantizar los pagos de capital e intereses de los deudores residentes pueden acceder al Mercado de Cambios para realizar dichos pagos a su vencimiento programado, en la medida en que, de acuerdo con la normativa vigente aplicable, el deudor hubiera tenido acceso al mercado de cambios para realizar dichos pagos directamente. Asimismo, bajo ciertas condiciones, un fiduciario puede acceder al mercado de cambios para garantizar determinados pagos de capital e intereses de la deuda financiera en el exterior y anticipar el acceso al mismo.

### *Pago de utilidades y dividendos*

Conforme a el Punto 3.4 del Régimen Cambiario, el acceso al mercado de cambios para el giro de divisas al exterior en concepto de pago de dividendos y utilidades a accionistas no residentes está sujeto a la conformidad previa del BCRA, salvo que se cumplan los siguientes requisitos:

- i. Los dividendos deberán corresponder a balances cerrados y auditados.
- ii. El monto total abonado a los accionistas no residentes no deberá superar el monto en pesos argentinos que les corresponda según la distribución determinada por la asamblea de accionistas.
- iii. De ser aplicable, se deberá haber cumplido con el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos por las operaciones involucradas.
- iv. La empresa encuadra dentro de alguna de las siguientes situaciones y cumple todas las condiciones estipuladas en cada caso:
  - (a) Registra aportes de inversión directa liquidados a partir del 17 de enero de 2020. En cuyo caso, (i) el monto total de transferencias que se cursen en el Mercado de Cambios para el

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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

- (b) Utilidades generadas en proyectos enmarcados en el Plan GasAr. En este caso, (i) las utilidades generadas por los aportes de inversión extranjera directa ingresados y liquidados por el Mercado de Cambios a partir del 16 de noviembre de 2020, destinados a la financiación de proyectos enmarcados en el Plan GasAr. Si el cliente es beneficiario directo del Plan GasAr, el valor de los beneficios del decreto utilizados por el cliente, en forma directa o indirecta, deberán ser deducidos del monto que se habilita en el párrafo precedente; (ii) el acceso al mercado de cambios se produce no antes de los 2 años corridos contados desde la fecha de la liquidación en el Mercado de Cambios del aporte que permite el encuadre en el presente punto; y (iii) el cliente deberá presentar la documentación que avale la capitalización definitiva del aporte.
- (c) Cuenta con una “Certificación de aumento de exportaciones de bienes” para los años 2021 a 2023 emitida en el marco del punto 3.18., por el equivalente al valor de utilidades y dividendos que se abona.
- (d) Cuenta con una “Certificación por los regímenes de acceso a divisas para la producción incremental de petróleo y/o gas natural (Decreto N° 277/22)”, emitida en el marco de lo dispuesto en el punto 3.17. del Régimen Cambiario, por el equivalente al valor de utilidades y dividendos que se abona.
- (e) El cliente realiza una operación de canje y/o arbitraje con fondos depositados en una cuenta local y originados en cobros en moneda extranjera de capital o intereses de los BOPREAL.

Los casos que no cumplan con las condiciones anteriores requerirán la conformidad previa del BCRA para acceder al Mercado de Cambios para la compra de moneda extranjera para la distribución de utilidades y dividendos.

Con fecha 30 de abril de 2024, mediante la Comunicación “A” 7999, el BCRA estableció que los clientes podrán suscribir BOPREAL por hasta el equivalente al monto en moneda local de las utilidades y dividendos

pendientes de pago a accionistas no residentes según la distribución determinada por la asamblea de accionistas. La entidad que concrete la oferta de suscripción en nombre del cliente deberá verificar el cumplimiento de los requisitos establecidos.

Además, entre otros, los clientes podrán acceder al Mercado de Cambios para el pago de utilidades y dividendos, en la medida que se cumplan los requisitos aplicables, mediante la realización de un canje y/o arbitraje con los fondos depositados en una cuenta local y originados en cobros de capital e intereses en moneda extranjera de los BOPREAL.

Por último, con relación a la utilidades y dividendos cobradas en pesos en el país por no residentes a partir del 1.9.19 y que no han sido remitidos al exterior; establece entre otros, que los clientes no residentes podrán

suscribir BOPREAL por hasta el equivalente al monto en moneda local de las utilidades y dividendos cobrados a partir del 1 de septiembre de 2019 según la distribución determinada por la asamblea de accionistas, ajustado por el último IPC disponible a la fecha de suscripción. La entidad que concrete la oferta de suscripción en nombre del cliente deberá contar con la documentación que permite avalar el cobro a partir de la citada fecha en concepto de utilidades y dividendos y verificar las condiciones que se indican.

Por otra parte, a través de la Comunicación “A” 8.226, el BCRA estableció que las entidades financieras podrán otorgar a sus clientes acceso al mercado de cambios para transferir divisas al exterior en concepto

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



de utilidades y dividendos a accionistas no residentes, en el marco de lo establecido en la Sección 3.4 del Régimen Cambiario cuando las mismas correspondan a utilidades distribuibles obtenidas de ganancias realizadas en estados contables anuales auditados regulares y correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025.

#### Otras disposiciones específicas

##### *Operaciones con títulos valores*

De acuerdo con la Resolución General N° 988/2023 de la CNV, y sus modificatorias, se estableció un período mínimo de tenencia de 1 día hábil contado desde su acreditación en el Agente Depositario Central de Valores Negociables (ADCVN) cuando las ventas de valores negociables con liquidación en moneda extranjera, en cualquier jurisdicción y cualquiera sea la ley de emisión de los mismos, en la medida en que la compra de dichos valores se haya realizado con pesos argentinos;

Asimismo, las transferencias de valores negociables adquiridos con liquidación en moneda nacional a entidades depositarias del exterior, cualquiera sea la ley de emisión de los mismos (aplicables únicamente a personas que nos son consideradas humanas en Argentina), salvo en aquellos casos en que la acreditación: (i) sea producto de la colocación primaria de valores negociables emitidos por el Tesoro Nacional o por el Banco Central de la República Argentina, en el marco de la Comunicación "A" 7918, sus modificatorias y/o concordantes; o (ii) se trate de acciones y/o CEDEARs con negociación en mercados regulados por la CNV.

Cabe señalar que las disposiciones mencionadas no se extienden a las transferencias de valores a entidades depositarias extranjeras realizadas por el cliente con el fin de participar en un canje de títulos de deuda emitidos por el gobierno argentino, gobiernos locales o emisores del sector privado residentes. El cliente está obligado a presentar la certificación correspondiente por los títulos de deuda canjeados.

De acuerdo con las Normas de la CNV vigentes, los agentes locales están obligados a cumplir con los siguientes requisitos antes de ejecutar o registrar cualquiera de las operaciones con valores mencionadas anteriormente en los mercados autorizados por la CNV:

- (a) En el caso de que la operación sea realizada por clientes no residentes que no califiquen como agentes del exterior, es responsabilidad del agente asegurarse de que las operaciones se realicen por cuenta del cliente y sean financiadas con fondos propios del cliente. Además, el agente debe asegurarse de que las operaciones no excedan los Ps.200 millones por día.
- (b) En el caso de que la operación sea realizada por clientes no residentes que califiquen como agentes del exterior, ya sea actuando por cuenta propia o en nombre de clientes argentinos, es responsabilidad del agente asegurarse de que las operaciones no excedan los Ps.200 millones por cliente por día. En el caso de que un agente del exterior actúe en calidad de depositario de acciones emitidas por un emisor local y realice la operación con el fin de distribuir dividendos a los tenedores de ADRs, GDRs o certificados análogos mantenidos en custodia en el exterior, dicho agente no estará sujeto al requisito mencionado anteriormente.
- (c) En el caso de que la operación sea realizada por clientes residentes actuando para su propia cartera y financiada con fondos propios, el límite diario de operaciones mencionado anteriormente no resulta aplicable

Las excepciones a las restricciones comerciales mencionadas anteriormente se aplican a BOPREAL adquiridos en licitación primaria y a la venta de valores negociables con liquidación en moneda extranjera y en jurisdicción local previamente adquiridos en pesos por clientes residentes individuales o corporativos con fondos provenientes de préstamos hipotecarios UVA otorgados por entidades financieras autorizadas para actuar como tales bajo los términos de la Ley N° 21.526, hasta el monto de los créditos referidos y siempre que los ingresos provenientes de estas ventas se apliquen a la compra de bienes inmuebles en el país dentro del marco de los créditos mencionados.

#### Comunicación "A" 8099

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



La Comunicación "A" 8099 del BCRA ha regulado los beneficios cambiarios para Vehículos de Proyecto Único ("VPU") que se adhieran al Régimen de Incentivo a Grandes Inversiones ("RIGI"). El BCRA ha establecido: (i) excepciones a la obligatoriedad de ingreso y liquidación de divisas provenientes de exportaciones realizadas por un VPU adherido al RIGI; (ii) excepciones a la obligatoriedad de ingreso y liquidación de divisas provenientes de exportaciones de servicios; (iii) acceso al mercado de cambios para realizar pagos de ciertos gastos; (iv) acceso al mercado de cambios para realizar pagos de dividendos a accionistas no residentes; (v) aplicación en el exterior de los ingresos provenientes de exportaciones de bienes; y (vi) estabilidad cambiaria aplicable al VPU, en la fecha de adhesión al RIGI.

#### Regímenes informativos del BCRA

El 28 de diciembre de 2017, el BCRA reemplazó los regímenes de información establecidos en las Comunicaciones "A" 3602 y "A" 4237 por la Comunicación "A" 6401 (y la Comunicación "A" 6795 complementaria), un régimen unificado aplicable a partir del 31 de diciembre de 2017 (el "Régimen de Información de Activos y Pasivos Externos"). Los requisitos de reporte bajo el régimen de información varían dependiendo del saldo final de activos y pasivos externos:

- Para individuos o entidades cuyo saldo o adquisición o venta de activos y pasivos externos al final de un año calendario determinado sea igual o superior al equivalente de US\$ 50 millones, se debe presentar una declaración trimestral antes del final de cada trimestre y una declaración anual, que permite la corrección, afirmación o actualización de las declaraciones trimestrales.
- Para individuos o entidades cuyo saldo o adquisición o venta de activos y pasivos externos al final de un año calendario determinado sea igual o superior a US\$10 millones, pero inferior a US\$50 millones, solo se requiere una declaración anual.
- Para individuos o entidades cuyo saldo o adquisición o venta de activos y pasivos externos al final de un año calendario determinado sea igual o superior a US\$1 millón pero inferior a US\$10 millones, solo se requiere una declaración anual simplificada.

No existe obligación de reporte para individuos o entidades cuyo saldo o adquisición o venta de activos y pasivos externos al final de un año calendario determinado sea inferior a US\$1 millón.

El acceso al Mercado de Cambios para el reembolso del endeudamiento financiero exterior y otras operaciones está condicionado al cumplimiento por parte del deudor Relevamiento de Activos y Pasivos Externos. Véase "*—Disposiciones específicas sobre el acceso al Mercado de Cambios—Endeudamiento financiero con el exterior*".

#### Anticipo de operaciones cambiarias

Las entidades autorizadas a operar con divisas deberán suministrar al BCRA, al final de cada día hábil y con dos días hábiles de anticipación, información sobre las operaciones de salida a través del Mercado de Cambios por montos diarios iguales o superiores al equivalente a US\$ 10.000. Los clientes deberán informar a las entidades financieras con la suficiente antelación para que puedan cumplir con los requisitos de este régimen de información y, en consecuencia, en la medida en que se cumplan simultáneamente otros requisitos establecidos en la normativa cambiaria, podrán procesar las operaciones de cambio.

En fecha 8 de agosto de 2024, el BCRA emitió la Comunicación "A" 8085 a través de la cual estableció que a partir del 14 de agosto de 2024 el monto diario a partir del cual será necesario haber cumplimentado dicho régimen informativo como requisito de acceso al mercado de cambios, se incrementará al equivalente a US\$ 100.000.

A su vez, indica que a partir del 09/08/24 se deja sin efecto el "Registro de información cambiaria de exportadores e importadores de bienes" previsto en el punto 3.16.5. del Régimen Cambiario.

#### Régimen Penal Cambiario

El Régimen Cambiario establece que las operaciones que no cumplan con las normas cambiarias establecidas por dicho cuerpo normativo estarán sujetas al Régimen Penal Cambiario (Ley N° 19.359 y modificatorias).

Para mayor información sobre las restricciones y regulaciones de control de cambios vigentes, los inversores deben buscar asesoramiento de sus asesores legales y leer las normas aplicables mencionadas

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



en este documento, así como sus modificaciones y regulaciones complementarias, que están disponibles en el sitio web: <http://www.infoleg.gob.ar/>, o en el sitio web del Banco Central: [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar), según corresponda. Ninguna de las informaciones en o conectadas a dichos sitios web está incorporada por referencia en este Suplemento. Ninguna de las informaciones en o conectadas a dichos sitios web está incorporada por referencia en este Suplemento.

## **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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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”)<sup>1</sup> 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 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

---

<sup>1</sup> Conforme Artículo 104 inciso c) apartados 1 y 2 de la LIG.



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

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



Argentinas. Cualquier exclusión de dicho régimen de retención debe ser debidamente acreditada al agente de retención por la persona que la reclame.

### **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. 292.994.964,89.

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**

| <b>Mas de Ps.</b> | <b>A Ps.</b>   | <b>Pagarán Ps.</b> | <b>Más el %</b> | <b>Sobre el excedente de Ps.</b> |
|-------------------|----------------|--------------------|-----------------|----------------------------------|
| 0                 | 40.107.213,86  | 0                  | 0,50%           | 0                                |
| 40.107.213,86     | 86.898.963,43  | 200.536,07         | 0,75%           | 40.107.213,86                    |
| 86.898.963,43     | 240.643.283,28 | 551.474,19         | 1,00%           | 86.898.963,43                    |
| 240.643.283,28    | en adelante    | 2.088.917,39       | 1,25%           | 240.643.283,28                   |

Asimismo, la tasa impositiva aplicable se reducirá conforme el siguiente esquema: (i) para el ejercicio fiscal 2024: del 0,50% al 1,25% (ii) para el ejercicio fiscal 2025: del 0,50% al 1%, (iii) para el ejercicio fiscal 2026: del 0,50% al 0,75%, y (iv) para el ejercicio fiscal 2027: quedará fija en 0,25%.

Por otro lado, para quienes hayan cumplido con sus obligaciones fiscales del IBP al 31 de diciembre de 2023 y no hubieran adherido al Régimen de Regularización previsto en el Título II de la Ley N° 27.743 de Medidas Fiscales Paliativas y Relevantes, gozan de una reducción de 0,50 puntos porcentuales en la alícuota para los períodos 2023 a 2025. Por su parte, si el contribuyente hubiera adherido al Régimen Especial del Ingreso previsto en el Título III, el valor correspondiente a las Obligaciones Negociables no tributaría IBP ni impuestos patrimoniales hasta 2027, con estabilidad fiscal a una alícuota del 0,25% hasta el año 2038.

Los sujetos del IBP podrán computar como pago a cuenta las sumas efectivamente pagadas en el exterior por gravámenes similares al presente que consideren como base imponible el patrimonio o los bienes en forma global. Dicho crédito sólo podrá computarse hasta el incremento de la obligación fiscal originado por la incorporación de los bienes situados con carácter permanente en el exterior, computándose en primer término contra el impuesto que resulte de aplicar la escala sobre el valor total de los bienes, y el remanente no computado podrá ser utilizado contra el gravamen determinado por aplicación de las alícuotas previstas para los bienes situados en el exterior.

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.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



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%.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



El Decreto N° 409/2018 estableció que el 33% de las sumas abonadas en concepto del IDC por los hechos imposables 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.

### **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.

### **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.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



**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 empresaria 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 empresaria, 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 empresaria 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.gob.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.<sup>2</sup>

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 ARCA (ex AFIP) podrá considerar como justificados aquellos ingresos de fondos a cuyo respecto el interesado pruebe fehacientemente que se originaron en

---

<sup>2</sup> Conforme lo dispuesto en el artículo 18.2. de la Ley N° 11.683 de Procedimiento Tributario.



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.**

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



## **CALIFICACIÓN DE RIESGO**

El Programa no cuenta con calificación de riesgo.

A nivel local las Obligaciones Negociables no contarán con una calificación de riesgo.

El Programa no cuenta con calificación de riesgo. A nivel local, las Obligaciones Negociables no contarán con una calificación de riesgo. Las Obligaciones Negociables podrán contar con una o más calificaciones a nivel internacional que será/n publicada/s a través de un aviso complementario al presente Suplemento.

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



## ANEXO I

Estamos incluyendo cierta información financiera limitada en Dólares Estadounidenses para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022, 2021, 2020 y 2019, y los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, en este Anexo I. Además de este Anexo I, la información financiera para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 también ha sido expresada en el cuerpo de este Prospecto en Dólares Estadounidenses. Toda esta información expresada en Dólares Estadounidenses deriva de nuestros libros y registros contables, los cuales se llevan en Dólares Estadounidenses. Para evitar dudas, dichas cifras no son una conversión de conveniencia de Pesos Argentinos a Dólares Estadounidenses a tipos de cambio especificados, sino que reflejan directamente los montos de nuestros registros contables en Dólares Estadounidenses, que es la moneda funcional de Vista Argentina. Los estados financieros de Vista Argentina se presentan en Pesos Argentinos por razones regulatorias argentinas. Este Anexo I también incluye cierta información financiera adicional limitada presentada en Pesos Argentinos para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019.

### Resumen de Información Financiera

#### *Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales*

La siguiente tabla muestra el estado de resultados y otros resultados integrales de Vista Argentina para cada uno de los períodos presentados.

|  | Período de tres meses<br>finalizado el 31 de marzo<br>de |                 | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de |                |                 |                 |                 |                 |
|--|--|-----------------|--|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 2025   | 2024            | 2024                                       | 2023           | 2022            | 2021            | 2020            | 2019            |
|  | (en miles de US\$ salvo datos por acción)                |                 |  |                |                 |                 |                 |                 |
| Ingresos por ventas a clientes   | 436.156  | 304.857         | 1.581.332                                  | 1.108.618      | 1.151.514       | 657.989         | 271.494         | 411.936         |
| Costo de ventas:   |  |                 |  |                |                 |                 |                 |                 |
| Costos operativos  | (32.518)   | (30.155)        | (126.162)                                  | (92.150)       | (129.513)       | (103.659)       | (87.176)        | (112.089)       |
| Fluctuación del inventario de petróleo   | 9.032  | 1.209           | 1.722                                      | (2.058)        | (500)           | (905)           | 3.095           | 310             |
| Regalías y otros   | (67.047)   | (31.791)        | (230.651)                                  | (164.499)      | (177.720)       | (95.733)        | (37.667)        | (59.158)        |
| Depreciaciones, agotamiento y amortizaciones   | (123.643)  | (76.137)        | (403.765)                                  | (252.425)      | (217.592)       | (190.374)       | (136.126)       | (148.637)       |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | (7.240)  | (9.105)         | (33.570)                                   | (27.539)       | -               | -               | -               | -               |
| <b>Resultado bruto</b>   | <b>214.740</b>   | <b>158.878</b>  | <b>788.906</b>                             | <b>569.947</b> | <b>626.189</b>  | <b>267.318</b>  | <b>13.620</b>   | <b>92.362</b>   |
| Gastos de comercialización   | (46.594)   | (18.487)        | (137.849)                                  | (66.618)       | (58.324)        | (42.104)        | (23.434)        | (27.126)        |
| Gastos de administración   | (8.422)  | (11.311)        | (102.891)                                  | (40.301)       | (34.781)        | (19.741)        | (11.532)        | (20.496)        |
| Gastos de exploración  | -  | -               | -  | -              | -               | -               | -               | (9)             |
| Otros ingresos operativos  | 5.947  | 9.421           | 53.767                                     | 198.678        | 25.513          | 22.989          | 4.945           | 3.165           |
| Otros gastos operativos  | (1.192)  | (115)           | (772)                                      | (2.900)        | (5.238)         | (2.794)         | (823)           | (4.421)         |
| Resultado por inversiones en asociadas   | (24)   | (1.078)         | 8.024                                      | (1.735)        | 2.768           | 139             | -               | -               |
| Deterioro (recupero) de propiedades, planta y equipos                                      | -  | -               | -  | (1.679)        | -               | -               | (394)           | 3.698           |
| <b>Resultado operativo</b>   | <b>164.455</b>   | <b>137.308</b>  | <b>609.185</b>                             | <b>655.392</b> | <b>556.127</b>  | <b>225.807</b>  | <b>(17.618)</b> | <b>47.173</b>   |
| Ingresos financieros   | 3.196  | 856             | 12.752                                     | 2.590          | 2.552           | 2.591           | 2.610           | 128             |
| Gastos financieros   | (24.281)   | (4.946)         | (62.763)                                   | (22.168)       | (28.909)        | (50.660)        | (47.923)        | (34.159)        |
| Otros resultados financieros   | 15.481   | (16.232)        | 31.148                                     | 11.566         | (19.784)        | (12.034)        | (9.208)         | (7.460)         |
| <b>Resultados financieros, netos</b>   | <b>(5.604)</b>   | <b>(20.322)</b> | <b>(18.863)</b>                            | <b>(8.012)</b> | <b>(46.141)</b> | <b>(60.103)</b> | <b>(54.521)</b> | <b>(41.491)</b> |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>   | <b>158.851</b>   | <b>116.986</b>  | <b>590.322</b>                             | <b>647.380</b> | <b>509.986</b>  | <b>165.704</b>  | <b>(72.139)</b> | <b>5.682</b>    |
| Impuesto a las ganancias   | (49.838)   | (20.666)        | (109.140)                                  | (150.841)      | (160.842)       | (79.747)        | 4.566           | (13.642)        |
| <b>Resultado del ejercicio/período</b>   | <b>109.013</b>   | <b>96.320</b>   | <b>481.182</b>                             | <b>496.539</b> | <b>349.144</b>  | <b>85.957</b>   | <b>(67.573)</b> | <b>(7.960)</b>  |
| <b>Otro resultado integral</b>   |  |                 |  |                |                 |                 |                 |                 |
| <i>Conceptos que no podrán ser reclasificados a resultados en períodos posteriores</i>     |  |                 |  |                |                 |                 |                 |                 |
| Resultado de remediación actuarial relacionada con planes de beneficios definidos          | (22)   | 49              | (10.200)                                   | 6.565          | (4.181)         | (4.513)         | 460             | (1.577)         |
| Impuesto a las ganancias diferido  | 7  | (17)            | 3.570                                      | (2.298)        | 1.463           | 2.048           | (115)           | 395             |

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



Otro resultado integral que no podrá ser reclasificado a resultados en períodos/ejercicios posteriores, neto de impuestos

|   |                |                |                  |                |                |                |                 |                |
|---|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|   | (15)           | 32             | (6.630)          | 4.267          | (2.718)        | (2.465)        | 345             | (1.182)        |
| <b>Resultado integral del ejercicio/período</b>           | <b>108.998</b> | <b>96.352</b>  | <b>474.552</b>   | <b>500.806</b> | <b>346.426</b> | <b>83.492</b>  | <b>(67.228)</b> | <b>(9.142)</b> |
| <b>Utilidades por acción</b>                              |                |                |                  |                |                |                |                 |                |
| Básicas y diluidas (en U\$S por acción):                  | 1,22           | 1,08           | 5,40             | 5,58           | 3,92           | 0,97           | (0,76)          | (0,09)         |
| <b>EBITDA Ajustado<sup>(1)</sup></b>                      | <b>295.362</b> | <b>223.628</b> | <b>1.038.496</b> | <b>858.547</b> | <b>773.412</b> | <b>407.071</b> | <b>118.239</b>  | <b>193.371</b> |
| <b>Margen de EBITDA Ajustado<sup>(2)</sup></b>            | <b>67%</b>     | <b>72%</b>     | <b>64%</b>       | <b>72%</b>     | <b>67%</b>     | <b>62%</b>     | <b>44%</b>      | <b>47%</b>     |
| <b>Resultado Neto Ajustado<sup>(3)</sup></b>              | <b>99.769</b>  | <b>64.385</b>  | <b>213.022</b>   | <b>575.731</b> | <b>418.862</b> | <b>104.384</b> | <b>(71.745)</b> | <b>3.141</b>   |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Bruto<sup>(4)</sup></b> | <b>1,54</b>    | <b>N/A</b>     | <b>1,40</b>      | <b>0,73</b>    | <b>0,72</b>    | <b>1,51</b>    | <b>4,62</b>     | <b>2,33</b>    |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Neto<sup>(5)</sup></b>  | <b>1,00</b>    | <b>N/A</b>     | <b>0,87</b>      | <b>0,56</b>    | <b>0,51</b>    | <b>1,09</b>    | <b>4,34</b>     | <b>1,82</b>    |

|  | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de |                     | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de |                    |                    |                    |                    |                    |
|--|--|---------------------|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  | 2025   | 2024                | 2024                                       | 2023               | 2022               | 2021               | 2020               | 2019               |
| (en miles de Ps., salvo datos por acción)  |  |                     |  |                    |                    |                    |                    |                    |
| Ingresos por ventas a clientes   | 462.235.175  | 256.762.463         | 1.474.832.743                              | 355.927.933        | 154.244.622        | 63.233.334         | 19.515.858         | 19.726.808         |
| Costo de ventas:   |  |                     |  |                    |                    |                    |                    |                    |
| Costos operativos  | (34.664.928)                                       | (17.508.044)        | (119.660.576)                              | (30.901.765)       | (17.255.768)       | (9.833.605)        | (6.126.659)        | (5.289.793)        |
| Fluctuación del inventario de petróleo   | 9.942.932  | 1.207.580           | 2.132.503                                  | (495.706)          | 65.739             | 21.107             | 332.796            | (37.070)           |
| Regalías y otros   | (71.583.282)                                       | (35.674.197)        | (218.613.737)                              | (63.244.722)       | (24.556.380)       | (9.284.560)        | (2.741.568)        | (2.807.802)        |
| Depreciaciones, agotamiento y amortizaciones   | (131.528.037)                                      | (64.096.266)        | (378.469.657)                              | (83.759.182)       | (29.342.299)       | (18.265.086)       | (9.930.585)        | (7.224.140)        |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales   | (7.778.150)  | (7.660.477)         | (31.019.854)                               | (10.635.860)       | -                  | -                  | -                  | -                  |
| <b>Resultado bruto</b>   | <b>226.623.710</b>                                 | <b>133.031.059</b>  | <b>729.201.422</b>                         | <b>166.890.698</b> | <b>83.155.914</b>  | <b>25.871.190</b>  | <b>1.049.842</b>   | <b>4.368.002</b>   |
| Gastos de comercialización   | (49.910.309)                                       | (15.700.107)        | (132.761.785)                              | (23.426.933)       | (8.120.902)        | (4.072.209)        | (1.677.980)        | (1.303.421)        |
| Gastos de administración   | (9.036.512)  | (9.618.369)         | (101.516.227)                              | (17.209.945)       | (4.917.764)        | (1.925.676)        | (832.610)          | (977.687)          |
| Gastos de exploración  | -  | -                   | -  | -                  | -                  | -                  | -                  | (738)              |
| Otros ingresos operativos  | 6.337.799  | 7.848.821           | 50.250.504                                 | 54.902.914         | 3.730.072          | 2.261.941          | 348.209            | 155.650            |
| Otros gastos operativos  | (1.271.608)  | (98.451)            | (701.002)                                  | (796.216)          | (783.367)          | (265.468)          | (31.631)           | (216.339)          |
| Resultado por inversiones en asociadas (Deterioro) recupero de propiedades, planta y equipos | (25.614)   | (925.105)           | 8.425.469                                  | (2.188.117)        | 476.148            | 14.251             | -                  | -                  |
|  | -  | -                   | -  | (1.357.765)        | -                  | -                  | (30.075)           | 221.487            |
| <b>Resultado operativo</b>   | <b>172.717.466</b>                                 | <b>114.537.848</b>  | <b>552.898.381</b>                         | <b>176.814.636</b> | <b>73.540.101</b>  | <b>21.884.029</b>  | <b>(1.174.245)</b> | <b>2.246.954</b>   |
| Ingresos financieros   | 3.398.584  | 722.797             | 12.198.119                                 | 821.865            | 340.684            | 269.794            | 200.750            | 6.938              |
| Gastos financieros   | (25.828.172)                                       | (4.168.120)         | (59.990.999)                               | (6.973.658)        | (3.798.320)        | (4.805.312)        | (3.473.080)        | (1.734.418)        |
| Otros resultados financieros   | 16.509.187   | (13.867.904)        | 33.002.132                                 | 22.445.771         | (3.219.683)        | (1.250.584)        | (654.994)          | (384.077)          |
| <b>Resultados financieros, netos</b>   | <b>(5.920.401)</b>                                 | <b>(17.313.227)</b> | <b>(14.790.748)</b>                        | <b>16.293.978</b>  | <b>(6.677.319)</b> | <b>(5.786.102)</b> | <b>(3.927.324)</b> | <b>(2.111.557)</b> |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>   | <b>166.797.065</b>                                 | <b>97.224.621</b>   | <b>538.107.633</b>                         | <b>193.108.614</b> | <b>66.862.782</b>  | <b>16.097.927</b>  | <b>(5.101.569)</b> | <b>135.397</b>     |
| Impuesto a las ganancias   | (53.525.308)                                       | (17.731.820)        | (136.701.866)                              | (92.859.802)       | (29.168.020)       | (8.078.407)        | 326.948            | (744.105)          |
| <b>Resultado del ejercicio/período</b>   | <b>113.271.757</b>                                 | <b>79.492.801</b>   | <b>401.405.767</b>                         | <b>100.248.812</b> | <b>37.694.762</b>  | <b>8.019.520</b>   | <b>(4.774.621)</b> | <b>(608.708)</b>   |
| <b>Otro resultado integral</b>   |  |                     |  |                    |                    |                    |                    |                    |
| <i>Conceptos que no podrán ser reclasificados a resultados en períodos posteriores</i>       |  |                     |  |                    |                    |                    |                    |                    |
| Diferencia de conversión   | 69.346.956   | 55.190.699          | 321.619.787                                | 655.001.859        | 49.002.077         | 6.289.632          | 8.102.425          | 8.967.735          |
| Resultado de remediación actuarial relacionada con planes de beneficios definidos            | (22.594)   | 40.165              | (9.623.243)                                | 5.803.498          | (574.202)          | (442.954)          | 36.750             | (78.955)           |
| Impuesto a las ganancias diferido  | 8.170  | (14.593)            | 3.366.058                                  | (2.056.374)        | 200.733            | 199.944            | (9.115)            | 18.891             |
| <b>Otro resultado integral</b>   | <b>69.332.532</b>                                  | <b>55.216.271</b>   | <b>315.362.602</b>                         | <b>658.748.983</b> | <b>48.628.608</b>  | <b>6.046.622</b>   | <b>8.130.060</b>   | <b>8.907.671</b>   |
| <b>Resultado integral del ejercicio/período</b>  | <b>182.604.289</b>                                 | <b>134.709.072</b>  | <b>716.768.369</b>                         | <b>758.997.795</b> | <b>86.323.370</b>  | <b>14.066.142</b>  | <b>3.355.439</b>   | <b>8.298.963</b>   |
| <b>Utilidades por acción</b>   |  |                     |  |                    |                    |                    |                    |                    |
| Básicas y diluidas (en U\$S por acción):   | 1.272,02   | 892,69              | 4.507,71                                   | 1.125,77           | 423,30             | 90,06              | (53,62)            | (6,84)             |
| <b>EBITDA Ajustado<sup>(1)</sup></b>   | <b>312.049.267</b>                                 | <b>187.219.696</b>  | <b>953.962.423</b>                         | <b>259.140.815</b> | <b>102.800.125</b> | <b>39.255.838</b>  | <b>8.713.038</b>   | <b>9.310.675</b>   |
| <b>Margen de EBITDA Ajustado<sup>(2)</sup></b>   | <b>67%</b>   | <b>71%</b>          | <b>63%</b>                                 | <b>68%</b>         | <b>67%</b>         | <b>62%</b>         | <b>45%</b>         | <b>47%</b>         |
| <b>Resultado Neto Ajustado<sup>(3)</sup></b>   | <b>103.345.820</b>                                 | <b>51.940.983</b>   | <b>145.097.988</b>                         | <b>174.215.190</b> | <b>50.352.460</b>  | <b>9.799.155</b>   | <b>(5.071.494)</b> | <b>(67.131)</b>    |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Bruto<sup>(4)</sup></b>                                    | <b>1,70</b>  | <b>N/A</b>          | <b>1,57</b>                                | <b>1,95</b>        | <b>0,96</b>        | <b>1,61</b>        | <b>5,28</b>        | <b>2,90</b>        |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Neto<sup>(5)</sup></b>                                     | <b>1,10</b>  | <b>N/A</b>          | <b>0,98</b>                                | <b>1,50</b>        | <b>0,68</b>        | <b>1,16</b>        | <b>4,95</b>        | <b>2,27</b>        |

(1) La Sociedad calcula el EBITDA Ajustado como el resultado del período/ejercicio, más impuesto a las ganancias, resultados financieros, netos, depreciaciones, agotamiento y amortizaciones, costos y ganancias de transacción

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



relacionados con combinaciones de negocios, ganancia por disposición de activos, gastos de reestructuración y reorganización, ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales, otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales, resultado por inversiones en asociadas y deterioro (recupero) de propiedades, planta y equipos. Se presenta el EBITDA Ajustado porque la Sociedad cree que proporciona a los inversionistas medidas suplementarias de la condición financiera y el desempeño de sus operaciones principales que facilitan las comparaciones de periodo a periodo de manera consistente. La gerencia utiliza EBITDA Ajustado, entre otras medidas, para propósitos de planificación interna y medición del desempeño. El EBITDA Ajustado no es medida de liquidez ni de desempeño operativo bajo las NIIF y no debe interpretarse como alternativas al resultado neto, el resultado operativo o el flujo de caja proporcionado por las actividades operativas (en cada caso, según se determine de acuerdo con las NIIF). Véase “Presentación de Información Financiera y de Otro Tipo – Medidas financieras no incluidas en las NIIF”.

- (2) La Sociedad calcula el Margen de EBITDA Ajustado como el índice de EBITDA Ajustado sobre ingresos de ventas a clientes más Ganancia del Programa de Incremento Exportador. Con efecto para los períodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2023, la Sociedad ha ajustado la definición de Margen de EBITDA Ajustado respecto de los informes anuales anteriores para agregar la Ganancia del Programa de Incremento Exportador en el denominador, ya que considera que esto representa mejor los márgenes de la Sociedad, dado que dichas ganancias se contabilizan en el EBITDA Ajustado, que es el numerador, logrando así que la proporción sea coherente al reflejar el impacto tanto en el numerador como en el denominador. Véase “Presentación de Información Financiera y de Otro Tipo – Medidas financieras no incluidas en las NIIF”.
- (3) La Sociedad calcula el Resultado Neto Ajustado como el resultado del período/ejercicio, más impuesto a las ganancias diferido, ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales, otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales ganancia relacionada con combinaciones de negocios y deterioro (recupero) de propiedades, planta y equipos. Estos cuatro ajustes vuelven a sumarse dado que son rubros no monetarios que no reflejan la generación de ingreso neto razonable de la Sociedad. Véase *Presentación de Información Financiera y de Otro Tipo – Medidas financieras no incluidas en las NIIF*”.
- (4) La Sociedad calcula el Coeficiente de Apalancamiento Bruto como deuda financiera bruta sobre EBITDA Ajustado LTM. En consecuencia, el Coeficiente de Apalancamiento Bruto en las primeras dos columnas se calcula empleando el EBITDA Ajustado para los períodos de doce meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024. Véase *Presentación de Información Financiera y de Otro Tipo – Medidas financieras no incluidas en las NIIF*”.
- (5) La Sociedad calcula el Coeficiente de Apalancamiento Neto como deuda financiera neta sobre EBITDA Ajustado LTM. En consecuencia, el Coeficiente de Apalancamiento Neto en las primeras dos columnas se calcula empleando el EBITDA Ajustado para los períodos de doce meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024. Véase *Presentación de Información Financiera y de Otro Tipo – Medidas financieras no incluidas en las NIIF*”.

### Estado de Situación Patrimonial

La siguiente tabla muestra el estado de situación patrimonial de Vista Argentina a cada una de las fechas presentadas.

|  | 31 de marzo de                             | 31 de diciembre de |                  |                  |                  |                  |                  |
|--|--|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 2025                                       | 2024               | 2023             | 2022             | 2021             | 2020             | 2019             |
|  | (en miles de U\$S, salvo datos por acción) |                    |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Activo</b>                                  |  |                    |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Activo no corriente</b>                     |  |                    |                  |                  |                  |                  |                  |
| Propiedades, planta y equipos                  | 3.008.453                                  | 2.468.579          | 1.598.117        | 1.289.124        | 939.789          | 809.951          | 719.738          |
| Plusvalía                                      | 36.244                                     | 36.244             | 36.244           | 42.058           | 42.264           | 42.374           | 42.374           |
| Otros activos intangibles                      | 15.139                                     | 15.403             | 9.953            | 6.769            | 3.790            | 5.184            | 4.530            |
| Activos por derechos de uso                    | 89.226                                     | 105.270            | 60.754           | 25.598           | 26.280           | 22.513           | 16.161           |
| Activos biológicos                             | 11.408                                     | 10.027             | -                | -                | -                | -                | -                |
| Inversiones en asociadas                       | 49.930                                     | 91.155             | 83.119           | 75.557           | 30.484           | 1                | -                |
| Créditos por ventas y otros créditos           | 387.159                                    | 360.774            | 167.417          | 43.950           | 41.198           | 77.252           | 15.845           |
| Activos diferidos por impuesto a las ganancias | 75.353                                     | 20.951             | -                | -                | -                | -                | -                |
| <b>Total del activo no corriente</b>           | <b>3.672.912</b>                           | <b>3.108.403</b>   | <b>1.955.604</b> | <b>1.483.056</b> | <b>1.083.805</b> | <b>957.275</b>   | <b>798.648</b>   |
| <b>Activo corriente</b>                        |  |                    |                  |                  |                  |                  |                  |
| Inventarios                                    | 16.044                                     | 6.469              | 5.307            | 10.818           | 13.961           | 13.870           | 19.106           |
| Créditos por ventas y otros créditos           | 246.801                                    | 351.694            | 256.010          | 142.827          | 39.358           | 46.993           | 81.492           |
| Caja, bancos e inversiones corrientes          | 597.872                                    | 547.381            | 143.518          | 163.414          | 170.551          | 33.797           | 99.144           |
| <b>Total del activo corriente</b>              | <b>860.717</b>                             | <b>905.544</b>     | <b>404.835</b>   | <b>317.059</b>   | <b>223.870</b>   | <b>94.660</b>    | <b>199.742</b>   |
| Activos en venta                               | -  | -                  | -                | -                | -                | 33.448           | 32.626           |
| <b>Total del activo</b>                        | <b>4.533.629</b>                           | <b>4.013.947</b>   | <b>2.360.439</b> | <b>1.800.115</b> | <b>1.307.675</b> | <b>1.085.383</b> | <b>1.031.016</b> |
| <b>Pasivo y patrimonio</b>                     |  |                    |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Patrimonio</b>                              |  |                    |                  |                  |                  |                  |                  |
| Capital social                                 | 51.052                                     | 51.052             | 51.052           | 51.052           | 51.052           | 51.052           | 51.052           |
| Aportes irrevocables                           | 48.839                                     | 48.839             | 44.250           | 20.159           | 1.750            | -                | -                |
| Reserva legal                                  | 18.734                                     | 18.734             | 14.024           | 12.760           | 12.760           | 12.760           | 12.760           |
| Reserva facultativa                            | 768.768                                    | 740.770            | 395.139          | -                | -                | -                | 492.451          |

Alejandro Cherniakov  
Director y Subdelegado



|  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Reserva por fusión                     | 166.261          |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Resultados no asignados                | 626.843          | 517.830          | 565.163          | 465.029          | 320.428          | 234.471          | (161.330)        |
| Otro resultado integral no asignado    | (11.072)         | (11.057)         | (4.427)          | (8.694)          | (5.976)          | (3.511)          | (3.856)          |
| <b>Total del patrimonio</b>            | <b>1.669.425</b> | <b>1.366.168</b> | <b>1.065.201</b> | <b>540.306</b>   | <b>380.014</b>   | <b>294.772</b>   | <b>391.077</b>   |
| <b>Pasivo</b>                          |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Pasivo no corriente</b>             |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Pasivos por impuesto diferido          | -                | -                | 284.349          | 148.377          | 80.122           | 59.425           | 64.606           |
| Provisiones                            | 28.341           | 31.109           | 11.534           | 30.359           | 23.546           | 23.908           | 21.146           |
| Planes de beneficios definidos         | 16.045           | 15.968           | 5.703            | 12.251           | 7.822            | 3.461            | 4.469            |
| Deudas financieras                     | 1.524.832        | 1.403.159        | 563.495          | 486.468          | 451.701          | 349.559          | 389.096          |
| Pasivo por arrendamientos              | 33.485           | 37.618           | 35.600           | 20.384           | 19.286           | 17.498           | 9.034            |
| Remuneraciones y cargas sociales       | 25.973           | 23.394           | 18.721           | 8.370            | 758              | 90               | 1.037            |
| Deudas comerciales y otras deudas      | 77.118           | -                | -                | 3.823            | -                | -                | 419              |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>   | <b>1.705.794</b> | <b>1.511.248</b> | <b>919.402</b>   | <b>710.032</b>   | <b>583.235</b>   | <b>453.941</b>   | <b>489.807</b>   |
| <b>Pasivo corriente</b>                |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Provisiones                            | 4.037            | 3.910            | 4.133            | 2.848            | 2.880            | 2.084            | 3.423            |
| Remuneraciones y cargas sociales       | 20.896           | 88.186           | 10.988           | 15.081           | 9.536            | 5.485            | 9.558            |
| Deudas financieras                     | 182.191          | 46.224           | 61.223           | 71.731           | 163.967          | 197.098          | 62.317           |
| Pasivo por arrendamientos              | 42.633           | 57.978           | 34.549           | 8.142            | 7.603            | 6.072            | 7.276            |
| Pasivo por impuesto a las ganancias    | 427.186          | 381.985          | -                | 58.770           | 43.527           | -                | -                |
| Cargas fiscales                        | 36.241           | 44.364           | 35.555           | 18.781           | 10.232           | 4.868            | 5.439            |
| Deudas comerciales y otras deudas      | 445.226          | 513.884          | 229.388          | 374.424          | 106.681          | 115.956          | 57.743           |
| <b>Total del pasivo corriente</b>      | <b>1.158.410</b> | <b>1.136.531</b> | <b>375.836</b>   | <b>549.777</b>   | <b>344.426</b>   | <b>331.563</b>   | <b>145.756</b>   |
| Pasivos asociados a activos a la venta | -                | -                | -                | -                | -                | 5.107            | 4.376            |
| <b>Total del pasivo</b>                | <b>2.864.204</b> | <b>2.647.779</b> | <b>1.295.238</b> | <b>1.259.809</b> | <b>927.661</b>   | <b>790.611</b>   | <b>639.939</b>   |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>       | <b>4.533.629</b> | <b>4.013.947</b> | <b>2.360.439</b> | <b>1.800.115</b> | <b>1.307.675</b> | <b>1.085.383</b> | <b>1.031.016</b> |

|  | 31 de marzo          |                      | 31 de diciembre de   |                    |                    |                   |                   |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|  | 2025                 | 2024                 | 2023                 | 2022               | 2021               | 2020              | 2019              |
| (en miles de Ps., salvo datos por acción)      |                      |                      |                      |                    |                    |                   |                   |
| <b>Activo</b>                                  |                      |                      |                      |                    |                    |                   |                   |
| <b>Activo no corriente</b>                     |                      |                      |                      |                    |                    |                   |                   |
| Propiedades, planta y equipos                  | 3.231.077.099        | 2.547.571.925        | 1.291.998.412        | 228.381.155        | 96.535.171         | 68.157.431        | 43.437.071        |
| Plusvalía                                      | 38.925.653           | 37.403.421           | 29.301.158           | 7.451.046          | 4.341.396          | 3.565.796         | 2.205.868         |
| Otros activos intangibles                      | 16.259.266           | 15.895.823           | 8.046.681            | 1.199.189          | 389.262            | 436.262           | 271.336           |
| Activos por derechos de uso                    | 95.828.335           | 108.638.971          | 49.116.418           | 4.534.893          | 2.699.475          | 1.894.438         | 967.855           |
| Activos biológicos                             | 12.251.939           | 10.348.063           | -                    | -                  | -                  | -                 | -                 |
| Inversiones en asociadas                       | 53.625.037           | 94.071.860           | 67.197.357           | 13.385.671         | 3.131.328          | 5                 | -                 |
| Créditos por ventas y otros créditos           | 415.810.693          | 372.314.924          | 135.348.853          | 7.786.107          | 4.229.520          | 6.499.010         | 948.935           |
| Activos diferidos por impuesto a las ganancias | 80.929.497           | 21.621.775           | -                    | -                  | -                  | -                 | -                 |
| <b>Total del activo no corriente</b>           | <b>3.944.707.519</b> | <b>3.207.866.762</b> | <b>1.581.008.879</b> | <b>262.738.061</b> | <b>111.326.152</b> | <b>80.552.942</b> | <b>47.831.065</b> |
| <b>Activo corriente</b>                        |                      |                      |                      |                    |                    |                   |                   |
| Inventarios                                    | 17.231.467           | 6.675.852            | 4.290.450            | 1.916.467          | 1.434.069          | 1.167.164         | 1.144.275         |
| Créditos por ventas y otros créditos           | 265.063.708          | 362.952.704          | 206.972.093          | 25.303.169         | 4.042.833          | 3.954.046         | 4.880.541         |
| Caja, bancos e inversiones corrientes          | 642.114.326          | 564.896.984          | 116.026.831          | 28.950.547         | 17.518.935         | 2.844.071         | 5.937.712         |
| <b>Total del activo corriente</b>              | <b>924.409.501</b>   | <b>934.525.540</b>   | <b>327.289.374</b>   | <b>56.170.183</b>  | <b>22.995.837</b>  | <b>7.965.281</b>  | <b>11.962.528</b> |
| Activos a la venta                             | -                    | -                    | -                    | -                  | -                  | 2.814.620         | 1.953.989         |
| <b>Total del activo</b>                        | <b>4.869.117.020</b> | <b>4.142.392.302</b> | <b>1.908.298.253</b> | <b>318.908.244</b> | <b>134.321.989</b> | <b>91.332.843</b> | <b>61.747.582</b> |
| <b>Pasivo y patrimonio</b>                     |                      |                      |                      |                    |                    |                   |                   |
| <b>Patrimonio</b>                              |                      |                      |                      |                    |                    |                   |                   |
| Capital social                                 | 89.049               | 89.049               | 89.049               | 89.049             | 89.049             | 89.049            | 89.049            |
| Aportes irrevocables                           | 13.242.092           | 13.242.092           | 9.043.880            | 2.604.606          | 162.841            | -                 | -                 |
| Reserva legal                                  | 20.120.095           | 19.333.276           | 11.337.320           | 2.260.561          | 1.310.707          | 250.214           | 250.214           |
| Reserva facultativa                            | 825.656.411          | 764.474.622          | 319.450.477          | -                  | -                  | -                 | 7.496.276         |
| Reserva por fusión                             | 178.563.896          | -                    | -                    | -                  | -                  | -                 | -                 |
| Resultados no asignados                        | 673.227.847          | 534.398.053          | 456.902.548          | 82.388.394         | 32.914.405         | (4.774.621)       | (5.522.839)       |
| Otro resultado integral no asignado            | 82.061.378           | 78.344.889           | 64.334.344           | 8.377.939          | 4.555.683          | 29.239.060        | 21.109.000        |
| <b>Total del patrimonio</b>                    | <b>1.792.960.768</b> | <b>1.409.881.981</b> | <b>861.157.618</b>   | <b>95.720.549</b>  | <b>39.032.685</b>  | <b>24.803.702</b> | <b>23.421.700</b> |
| <b>Pasivo</b>                                  |                      |                      |                      |                    |                    |                   |                   |
| <b>Pasivo no corriente</b>                     |                      |                      |                      |                    |                    |                   |                   |
| Pasivos por impuesto diferido                  | -                    | -                    | 229.881.709          | 26.286.431         | 8.230.120          | 5.000.652         | 3.869.259         |
| Provisiones                                    | 30.438.599           | 32.105.295           | 9.324.141            | 5.378.367          | 2.418.629          | 2.011.883         | 1.266.379         |
| Planes de beneficios definidos                 | 17.236.385           | 16.478.741           | 4.610.945            | 2.170.303          | 803.506            | 291.262           | 267.639           |
| Deudas financieras                             | 1.637.669.807        | 1.448.060.371        | 455.557.047          | 86.182.682         | 46.398.770         | -                 | -                 |

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



|  |                      |                      |                      |                    |                    |                   |                   |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Pasivo por arrendamientos              | 35.963.130           | 38.821.748           | 28.780.424           | 3.611.171          | 1.981.077          | 29.415.347        | 23.302.949        |
| Remuneraciones y cargas sociales       | 27.895.163           | 24.142.844           | 15.134.777           | 1.482.761          | 77.908             | 1.472.424         | 541.069           |
| Deudas comerciales y otras deudas      | 82.824.467           | -                    | -                    | 677.358            | -                  | -                 | 25.019            |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>   | <b>1.832.027.551</b> | <b>1.559.608.999</b> | <b>743.289.043</b>   | <b>125.789.073</b> | <b>59.910.010</b>  | <b>38.199.123</b> | <b>29.334.424</b> |
| <b>Pasivo corriente</b>                |                      |                      |                      |                    |                    |                   |                   |
| Provisiones                            | 4.334.826            | 4.035.093            | 3.341.766            | 504.578            | 295.869            | 175.359           | 205.030           |
| Remuneraciones y cargas sociales       | 22.442.765           | 91.008.216           | 8.883.214            | 2.671.784          | 979.505            | 461.509           | 572.431           |
| Deudas financieras                     | 195.671.872          | 47.704.237           | 49.495.259           | 12.707.922         | 16.842.718         | 16.585.829        | 3.732.149         |
| Pasivo por arrendamientos              | 45.787.388           | 59.832.840           | 27.931.013           | 1.442.492          | 780.931            | 510.941           | 435.732           |
| Pasivo por impuesto a las ganancias    | 458.797.579          | 394.208.791          | -                    | 10.411.695         | 4.471.100          | -                 | -                 |
| Cargas fiscales                        | 38.922.013           | 45.784.117           | 28.745.138           | 3.327.179          | 1.051.060          | 408.988           | 325.755           |
| Deudas comerciales y otras deudas      | 478.172.258          | 530.328.028          | 185.455.202          | 66.332.972         | 10.958.111         | 9.757.658         | 3.458.258         |
| <b>Total del pasivo corriente</b>      | <b>1.244.128.701</b> | <b>1.172.901.322</b> | <b>303.851.592</b>   | <b>97.398.622</b>  | <b>35.379.294</b>  | <b>27.900.284</b> | <b>8.729.355</b>  |
| Pasivos asociados a activos a la venta |                      |                      |                      |                    |                    | 429.734           | 262.103           |
| <b>Total del pasivo</b>                | <b>3.076.156.252</b> | <b>2.732.510.321</b> | <b>1.047.140.635</b> | <b>223.187.695</b> | <b>95.289.304</b>  | <b>66.529.141</b> | <b>38.325.882</b> |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>       | <b>4.869.117.020</b> | <b>4.142.392.302</b> | <b>1.908.298.253</b> | <b>318.908.244</b> | <b>134.321.989</b> | <b>91.332.843</b> | <b>61.747.582</b> |

## Resultados de Producción y Otros Datos Operativos

La siguiente tabla presenta información resumida no auditada sobre los volúmenes históricos de producción de petróleo y gas natural y otros datos operativos y financieros relevantes relativos a los activos que posee Vista Argentina. Los volúmenes históricos de producción y otros datos operativos relevantes incluidos a continuación se calcularon con sus respectivos porcentajes de participación en la explotación. La línea de regalías y otros incluye regalías y derechos de exportación. Las regalías pagaderas a las Provincias no se han deducido de los importes de producción neta de la Sociedad, dado que prácticamente toda la producción de la Sociedad se encuentra actualmente en Argentina y que, con arreglo a la legislación argentina, las regalías constituyen un impuesto sobre la producción pagadero en efectivo (y no otorgan a las Provincias una participación directa en dicha producción para realizar acuerdos de elevación y venta de forma independiente). Los derechos de exportación se han deducido de los precios realizados.

|  | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de |               |               |               |               |               |      |
|--|--|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------|
|  |  | 2025                                       | 2024          | 2023          | 2022          | 2021          | 2020          | 2019 |
|  |  |  |               |               |               |               |               |      |
| <b>Volúmenes de producción netos <sup>(1)</sup>:</b>     |  |  |               |               |               |               |               |      |
| Petróleo (MMbbl) .....                                   | 6,2  | 21,1                                       | 14,7          | 14,0          | 11,0          | 6,7           | 6,6           |      |
| Gas natural (Bncf) .....                                 | 5,4  | 17,8                                       | 14,5          | 16,1          | 16,2          | 15,4          | 20,4          |      |
| NGL (MMboe) .....  | 0,1  | 0,1  | 0,2           | 0,2           | 0,2           | 0,2           | 0,3           |      |
| Total (MMboe) .....                                      | 7,2  | 24,4                                       | 17,5          | 17,0          | 14,0          | 9,6           | 10,5          |      |
| <b>Producción promedio neta diaria (boe/d) ....</b>      | <b>80.467</b>                                      | <b>66.640</b>                              | <b>47.896</b> | <b>46.694</b> | <b>38.432</b> | <b>26.269</b> | <b>28.739</b> |      |
| <b>Precio promedio de venta realizado:</b>               |  |  |               |               |               |               |               |      |
| Petróleo (U\$S/bbl) .....                                | 68,7   | 69,3                                       | 67,0          | 72,4          | 54,9          | 37,2          | 52,6          |      |
| Gas natural (U\$S/MMBtu) .....                           | 2,5  | 3,2  | 3,5           | 4,0           | 3,1           | 2,0           | 3,3           |      |
| NGL (U\$S/tn) .....                                      | 453,4  | 324,4                                      | 304,5         | 376,8         | 331,8         | 205,4         | 279,6         |      |
| Precio promedio de venta realizado (U\$S/boe) .....      | 61,1   | 61,2                                       | 58,2          | 63,5          | 46,9          | 29,3          | 40,3          |      |
| <b>Costo unitario promedio (U\$S/boe)<sup>(2)</sup>:</b> |  |  |               |               |               |               |               |      |
| Costos operativos.....                                   | 4,5  | 5,2  | 5,3           | 7,6           | 7,4           | 9,1           | 10,7          |      |
| Regalías y otros <sup>(3)</sup> .....                    | 9,3  | 9,5  | 9,4           | 10,4          | 6,8           | 3,9           | 5,6           |      |
| Depreciación, deterioro y amortizaciones .....           | 17,1   | 16,6                                       | 14,4          | 12,8          | 6,8           | 3,9           | 5,6           |      |
| <b>Otra información (en millones de U\$S)</b>            |  |  |               |               |               |               |               |      |
| Costos operativos.....                                   | 32,5   | 126,2                                      | 92,2          | 129,5         | 103,7         | 87,2          | 112,1         |      |
| Regalías y otros <sup>(3)</sup> .....                    | 67,0   | 230,7                                      | 164,5         | 177,7         | 95,7          | 37,7          | 59,2          |      |
| Depreciación, deterioro y amortizaciones .....           | 123,6  | 403,8                                      | 252,4         | 217,6         | 190,4         | 136,1         | 148,6         |      |

(1) Medido con base en la participación de la Sociedad. No hubo producción debida a otros durante los periodos aplicables. La producción de petróleo se compone de la producción de petróleo crudo, condensado y gasolina natural.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado





|   |            |            |            |            |            |            |            |            |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Ganancia del Programa de Incremento Exportador..... | 4.961      | 7.441      | 45.201     | 81.232     | -          | -          | -          | -          |
| <b>Margen de EBITDA Ajustado .....</b>              | <b>67%</b> | <b>72%</b> | <b>64%</b> | <b>72%</b> | <b>67%</b> | <b>62%</b> | <b>44%</b> | <b>47%</b> |

|  | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de |                    | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de |                    |                    |                   |                    |                  |
|--|--|--------------------|--|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|------------------|
|  | 2025   | 2024               | 2024                                       | 2023               | 2022               | 2021              | 2020               | 2019             |
|  | (en miles de Ps.)                                  |                    |  |                    |                    |                   |                    |                  |
| Resultado del período/ejercicio.....   | 113.271.757  | 79.492.801         | 401.405.767                                | 100.248.812        | 37.694.762         | 8.019.520         | (4.774.621)        | (608.708)        |
| Impuesto a las ganancias   | 53.525.308   | 17.731.820         | 136.701.866                                | 92.859.802         | 29.168.020         | 8.078.407         | (326.948)          | 744.105          |
| Resultados financieros, netos .....  | 5.920.401  | 17.313.227         | 14.790.748                                 | (16.293.978)       | 6.677.319          | 5.786.102         | 3.927.324          | 2.111.557        |
| <b>Resultado operativo</b>   | <b>172.717.466</b>                                 | <b>114.537.848</b> | <b>552.898.381</b>                         | <b>176.814.636</b> | <b>73.540.101</b>  | <b>21.884.029</b> | <b>(1.174.245)</b> | <b>2.246.954</b> |
| Depreciación, agotamiento y amortizaciones .....   | 131.528.037  | 64.096.266         | 378.469.657                                | 83.759.182         | 29.342.299         | 18.265.086        | 9.930.585          | 7.224.140        |
| Ganancia por disposición de activos.....   | -  | -                  | -  | -                  | -                  | (955.082)         | (97.475)           | -                |
| Gastos de reestructuración y organización.....   | -  | -                  | -  | 866.009            | 393.873            | 76.056            | 24.098             | 61.068           |
| Ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales .....                               | -  | -                  | -  | (16.480.754)       | -                  | -                 | -                  | -                |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales ..... | 7.778.150  | 7.660.477          | 31.019.854                                 | 10.635.860         | -                  | -                 | -                  | -                |
| Resultado por inversiones en asociadas .....   | 25.614   | 925.105            | (8.425.469)                                | 2.188.117          | (476.148)          | (14.251)          | -                  | -                |
| Deterioro (recupero) de propiedades, planta y equipos.....                                       | -  | -                  | -  | 1.357.765          | -                  | -                 | 30.075             | (221.487)        |
| <b>EBITDA Ajustado.....</b>  | <b>312.049.267</b>                                 | <b>187.219.696</b> | <b>953.962.423</b>                         | <b>259.140.815</b> | <b>102.800.125</b> | <b>39.255.838</b> | <b>8.713.038</b>   | <b>9.310.675</b> |
| Ingresos de ventas a clientes .....  | 462.235.175  | 256.762.463        | 1.474.832.743                              | 355.927.933        | 154.244.622        | 63.233.334        | 19.515.858         | 19.726.808       |
| Ganancia del Programa de Incremento Exportador   | 5.234.440  | 5.953.959          | 41.240.830                                 | 26.467.535         | -                  | -                 | -                  | -                |
| <b>Margen de EBITDA Ajustado .....</b>   | <b>67%</b>   | <b>71%</b>         | <b>63%</b>                                 | <b>68%</b>         | <b>67%</b>         | <b>62%</b>        | <b>45%</b>         | <b>47%</b>       |

|  | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de |                 | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de |                |                |                |                 |               |
|--|--|-----------------|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
|  | 2025   | 2024            | 2024                                       | 2023           | 2022           | 2021           | 2020            | 2019          |
|  | (en miles de US\$)                                 |                 |  |                |                |                |                 |               |
| <b>Resultado del período/ejercicio</b>   | 109.013  | 96.320          | 481.182                                    | 496.539        | 349.144        | 85.957         | (67.573)        | (7.960)       |
| Ajustes:   |  |                 |  |                |                |                |                 |               |
| (+) Impuesto a las ganancias diferido  | (16.484)   | (41.040)        | (301.730)                                  | 133.674        | 69.718         | 18.427         | (4.566)         | 14.799        |
| (+) Ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales                               | -  | -               | -  | (83.700)       | -              | -              | -               | -             |
| (+) Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | 7.240  | 9.105           | 33.570                                     | 27.539         | -              | -              | -               | -             |
| (+) Deterioro (recupero) de propiedades, planta y equipos                                      | -  | -               | -  | 1.679          | -              | -              | 394             | (3.698)       |
| <b>Ajustes al Resultado Neto</b>   | <b>(9.244)</b>                                     | <b>(31.935)</b> | <b>(268.160)</b>                           | <b>79.192</b>  | <b>69.718</b>  | <b>18.427</b>  | <b>(4.172)</b>  | <b>11.101</b> |
| <b>Resultado Neto Ajustado</b>   | <b>99.769</b>                                      | <b>64.385</b>   | <b>213.022</b>                             | <b>575.731</b> | <b>418.862</b> | <b>104.384</b> | <b>(71.745)</b> | <b>3.141</b>  |

|  | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de |                     | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de |                    |                   |                  |                    |                 |
|--|--|---------------------|--|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|-----------------|
|  | 2025   | 2024                | 2024                                       | 2023               | 2022              | 2021             | 2020               | 2019            |
|  | (en miles de Ps.)                                  |                     |  |                    |                   |                  |                    |                 |
| <b>Resultado del período/ejercicio</b>   | 113.271.757  | 79.492.801          | 401.405.767                                | 100.248.812        | 37.694.762        | 8.019.520        | (4.774.621)        | (608.708)       |
| Ajustes:   |  |                     |  |                    |                   |                  |                    |                 |
| (+) Impuesto a las ganancias diferido  | (17.704.087)                                       | (35.212.295)        | (287.327.633)                              | 78.453.507         | 12.657.698        | 1.779.635        | (326.948)          | 763.064         |
| (+) Ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales                               | -  | -                   | -  | (16.480.754)       | -                 | -                | -                  | -               |
| (+) Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | 7.778.150  | 7.660.477           | 31.019.854                                 | 10.635.860         | -                 | -                | -                  | -               |
| (+) Deterioro (recupero) de propiedades, planta y equipos                                      | -  | -                   | -  | 1.357.765          | -                 | -                | 30.075             | (221.487)       |
| <b>Ajustes al Resultado Neto</b>   | <b>(9.925.937)</b>                                 | <b>(27.551.818)</b> | <b>(256.307.779)</b>                       | <b>73.966.378</b>  | <b>12.657.698</b> | <b>1.779.635</b> | <b>(296.873)</b>   | <b>541.577</b>  |
| <b>Resultado Neto Ajustado</b>   | <b>103.345.820</b>                                 | <b>51.940.983</b>   | <b>145.097.988</b>                         | <b>174.215.190</b> | <b>50.352.460</b> | <b>9.799.155</b> | <b>(5.071.494)</b> | <b>(67.131)</b> |

|   | 31 de marzo de     | 31 de diciembre de |         |         |         |         |         |
|---|--------------------|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|   | 2025               | 2024               | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    | 2019    |
|   | (en miles de US\$) |                    |         |         |         |         |         |
| Deudas corrientes y no corrientes ..... | 1.707.023          | 1.449.383          | 624.718 | 558.199 | 615.668 | 546.657 | 451.413 |
| Caja, bancos e inversiones corrientes   | 597.872            | 547.381            | 143.518 | 163.414 | 170.551 | 33.797  | 99.144  |

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



|   |                       |                    |                    |                           |                   |                   |                   |
|---|-----------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Deuda Neta</b>                           | <b>1.109.151</b>      | <b>902.002</b>     | <b>481.200</b>     | <b>394.785</b>            | <b>445.117</b>    | <b>512.860</b>    | <b>352.269</b>    |
|   | <b>31 de marzo de</b> |                    |                    | <b>31 de diciembre de</b> |                   |                   |                   |
|   | <b>2025</b>           | <b>2024</b>        | <b>2023</b>        | <b>2022</b>               | <b>2021</b>       | <b>2020</b>       | <b>2019</b>       |
|   | (en miles de Ps.)     |                    |                    |                           |                   |                   |                   |
| Deudas corrientes y no corrientes....       | 1.833.341.679         | 1.495.764.608      | 505.052.306        | 98.890.604                | 63.241.488        | 46.001.176        | 27.035.098        |
| Caja, bancos e inversiones corrientes       | 642.114.326           | 564.896.984        | 116.026.831        | 28.950.547                | 17.518.935        | 2.844.071         | 5.937.712         |
| <b>Deuda Neta</b>                           | <b>1.191.227.353</b>  | <b>930.867.624</b> | <b>389.025.475</b> | <b>69.940.057</b>         | <b>45.722.553</b> | <b>43.157.105</b> | <b>21.097.386</b> |
|   | <b>31 de marzo de</b> |                    |                    | <b>31 de diciembre de</b> |                   |                   |                   |
|   | <b>2025</b>           | <b>2024</b>        | <b>2023</b>        | <b>2022</b>               | <b>2021</b>       | <b>2020</b>       | <b>2019</b>       |
|   | (en miles de U\$S)    |                    |                    |                           |                   |                   |                   |
| Deudas corrientes y no corrientes           | 1.707,023             | 1.449,383          | 624.718            | 558.199                   | 615.668           | 546.657           | 451.413           |
| EBITDA Ajustado LTM                         | 1.110,230             | 1.038,496          | 858.547            | 773.412                   | 407.071           | 118.239           | 193.371           |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Bruto</b> | <b>1,54</b>           | <b>1,40</b>        | <b>0,73</b>        | <b>0,72</b>               | <b>1,51</b>       | <b>4,62</b>       | <b>2,33</b>       |
|   | <b>31 de marzo de</b> |                    |                    | <b>31 de diciembre de</b> |                   |                   |                   |
|   | <b>2025</b>           | <b>2024</b>        | <b>2023</b>        | <b>2022</b>               | <b>2021</b>       | <b>2020</b>       | <b>2019</b>       |
|   | (en miles de Ps.)     |                    |                    |                           |                   |                   |                   |
| Deudas corrientes y no corrientes           | 1.833.341.679         | 1.495.764.608      | 505.052.306        | 98.890.604                | 63.241.488        | 46.001.176        | 27.035.098        |
| EBITDA Ajustado LTM                         | 1.078.791.994         | 953.962.423        | 259.140.815        | 102.800.125               | 39.255.838        | 8.713.038         | 9.310.675         |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Bruto</b> | <b>1,70</b>           | <b>1,57</b>        | <b>1,95</b>        | <b>0,96</b>               | <b>1,61</b>       | <b>5,28</b>       | <b>2,90</b>       |
|   | <b>31 de marzo de</b> |                    |                    | <b>31 de diciembre de</b> |                   |                   |                   |
|   | <b>2025</b>           | <b>2024</b>        | <b>2023</b>        | <b>2022</b>               | <b>2021</b>       | <b>2020</b>       | <b>2019</b>       |
|   | (en miles de U\$S)    |                    |                    |                           |                   |                   |                   |
| Deuda Neta                                  | 1.109.151             | 902.002            | 481.200            | 394.785                   | 445.117           | 512.860           | 352.269           |
| EBITDA Ajustado LTM                         | 1.110.230             | 1.038.496          | 858.547            | 773.412                   | 407.071           | 118.239           | 193.371           |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Neto</b>  | <b>1,00</b>           | <b>0,87</b>        | <b>0,56</b>        | <b>0,51</b>               | <b>1,09</b>       | <b>4,34</b>       | <b>1,82</b>       |
|   | <b>31 de marzo de</b> |                    |                    | <b>31 de diciembre de</b> |                   |                   |                   |
|   | <b>2025</b>           | <b>2024</b>        | <b>2023</b>        | <b>2022</b>               | <b>2021</b>       | <b>2020</b>       | <b>2019</b>       |
|   | (en miles de Ps.)     |                    |                    |                           |                   |                   |                   |
| Deuda Neta                                  | 1.191.227.353         | 930.867.624        | 389.025.475        | 69.940.057                | 45.722.553        | 43.157.105        | 21.097.386        |
| EBITDA Ajustado LTM                         | 1.078.791.994         | 953.962.423        | 259.140.815        | 102.800.125               | 39.255.838        | 8.713.038         | 9.310.675         |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Neto</b>  | <b>1,10</b>           | <b>0,98</b>        | <b>1,50</b>        | <b>0,68</b>               | <b>1,16</b>       | <b>4,95</b>       | <b>2,27</b>       |

## Resumen de Información Financiera Proforma en Dólares Estadounidenses

Este Prospecto incluye información financiera proforma no auditada para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 y para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 para dar efecto a la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria. El estado de resultados condensado proforma no auditado para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue confeccionado como si la Adquisición de PEPASA hubiera tenido lugar el 1° de enero de 2024, y la Reorganización Societaria hubiera tenido lugar el 1° de enero de 2022. Los siguientes estados financieros condensados proforma no auditados derivan de los estados financieros consolidados históricos de la Sociedad, PEPASA y AFBN.

Los estados financieros condensados proforma no auditados y los ajustes proforma subyacentes se basan en información disponible actualmente e incluyen ciertas estimaciones y suposiciones realizadas

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



por la gerencia de la Sociedad. Por lo tanto, los resultados reales podrían diferir significativamente de la información proforma. Las estimaciones y suposiciones significativas incluyen, sin carácter taxativo, la asignación del precio de compra preliminar, basado en estimaciones de, y suposiciones relacionadas con, el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos que fueron aplicadas como si la Adquisición de PEPASA hubiera tenido lugar el 31 de marzo de 2025. La gerencia de la Sociedad considera que las suposiciones utilizadas para confeccionar los estados financieros condensados proforma no auditados y las notas que los acompañan brindan una base razonable y justificable para la presentación de los efectos estimados significativos de las operaciones. La siguiente información financiera condensada proforma no auditada no pretende presentar cuáles habrían sido los resultados operativos de la Sociedad si la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria hubieran ocurrido en las fechas indicadas ni proyectar los futuros resultados operativos. La información financiera consolidada condensada proforma no auditada incluye suposiciones y estimaciones subyacentes a los ajustes no auditados a la información financiera consolidada condensada proforma que se describen en las notas adjuntas y se consideran razonables y representan toda la información material necesaria para presentar de manera justa el estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado proforma no auditado y el estado de situación patrimonial consolidado condensado proforma no auditado.

El estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado proforma no auditado y el estado de situación patrimonial consolidado condensado proforma no auditado no incluyen toda la información y las divulgaciones requeridas por las NIIF para un conjunto completo de estados financieros. Debe leer el estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado proforma no auditado y el estado de situación patrimonial consolidado condensado proforma no auditado establecidos a continuación junto con las secciones tituladas “—f) *Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera*” y “—*Presentación de información financiera y de otro tipo*” del Prospecto. Asimismo, debe leer dicha información junto con los Estados Financieros Auditados de la Sociedad, y las notas a los mismos incluidos en otra sección de este Prospecto. Además, el estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado proforma no auditado y el estado de situación patrimonial consolidado condensado proforma no auditado están sujetos a ciertos riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran significativamente de los anticipados. Ver "*Factores de Riesgo*."

#### *Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales Proforma*

La siguiente tabla muestra el estado de resultados y otros resultados integrales consolidado condensado proforma de la Sociedad, dando efecto a la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria, para cada uno de los períodos presentados.

|  | <b>Período de tres meses finalizado el</b> |                |                               |   |
|--|--|----------------|-------------------------------|---|
|  | <b>31 de marzo de 2025</b>                 |                |                               |   |
|  | (en miles de U\$S)                         |                |                               |   |
|  | Vista<br>Argentina                         | PEPASA         | PEPASA<br>Ajustes<br>proforma | Vista<br>Argentina +<br>PEPASA<br>Consolidado<br>Proforma |
| Ingresos por ventas a clientes   | 436.156                                    | 216.235        | -                             | 652.391   |
| Costo de ventas:   |  |                |                               |   |
| Costos operativos  | (32.518)                                   | (17.360)       | -                             | (49.878)  |
| Fluctuación del inventario de petróleo   | 9.032                                      | (112)          | -                             | 8.920   |
| Regalías y otros   | (67.047)                                   | (22.716)       | -                             | (89.763)  |
| Depreciaciones, agotamiento y amortizaciones   | (123.643)                                  | (69.816)       | -                             | (193.459)   |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | (7.240)                                    | -              | -                             | (7.240)   |
| <b>Resultado bruto</b>   | <b>214.740</b>                             | <b>106.231</b> | <b>-</b>                      | <b>320.971</b>  |
| Gastos de comercialización   | (46.594)                                   | (12.572)       | -                             | (59.166)  |
| Gastos de administración   | (8.422)                                    | (7.201)        | -                             | (15.623)  |
| Otros ingresos operativos  | 5.947                                      | (609)          | -                             | 5.338   |
| Otros gastos operativos  | (1.192)                                    | -              | -                             | (1.192)   |
| Resultado por inversiones en asociadas   | (24)                                       | -              | -                             | (24)  |
| Deterioro de propiedades, planta y equipos   | -  | -              | -                             | -   |

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



|  |                |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Resultado operativo</b>   | <b>164.455</b> | <b>85.849</b>  | <b>-</b>       | <b>250.304</b> |
| Ingresos financieros   | 3.196          | -              | -              | 3.196          |
| Gastos financieros <sup>(1)</sup>  | (24.281)       | (10.328)       | (1.819)        | (36.428)       |
| Otros resultados financieros <sup>(2)</sup>  | 15.481         | 40.560         | (5.808)        | 50.232         |
| <b>Resultados financieros, netos</b>   | <b>(5.604)</b> | <b>30.232</b>  | <b>(7.627)</b> | <b>17.001</b>  |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>                                     | <b>158.851</b> | <b>116.081</b> | <b>(7.627)</b> | <b>267.305</b> |
| Impuesto a las ganancias <sup>(3)</sup>  | (49.838)       | (36.034)       | 6.029          | (79.843)       |
| <b>Resultado para el período</b>   | <b>109.013</b> | <b>80.047</b>  | <b>(1.598)</b> | <b>187.462</b> |
| <b>Otro resultado integral</b>   |                |                |                |                |
| <i>Conceptos que no podrán ser reclasificados a resultados en períodos posteriores</i> |                |                |                | -              |
| Diferencia de conversión   |                | -              | -              | -              |
| Resultado de remediación actuarial relacionada con planes de beneficios definidos      | (22)           | -              | -              | (22)           |
| Impuesto a las ganancias diferido  | 7              | -              | -              | 7              |
| <b>Otro resultado integral</b>   | <b>(15)</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>(15)</b>    |
| <b>Resultado integral del período</b>  | <b>108.998</b> | <b>80.047</b>  | <b>(1.598)</b> | <b>187.447</b> |
| <b>EBITDA Ajustado</b>   | <b>295.362</b> | <b>155.665</b> | <b>-</b>       | <b>451.027</b> |
| <b>Margen de EBITDA Ajustado</b>   | <b>67%</b>     | <b>72%</b>     | <b>-</b>       | <b>69%</b>     |
| <b>Resultado Neto Ajustado</b>   | <b>99.769</b>  | <b>85.710</b>  | <b>(1.598)</b> | <b>183.881</b> |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento</b>  | <b>1.49</b>    | <b>0.07</b>    | <b>-</b>       | <b>1.12</b>    |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Neto</b>   | <b>0.97</b>    | <b>(0.01)</b>  | <b>-</b>       | <b>1.09</b>    |

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



**Período de tres meses finalizado el  
31 de marzo de 2024**

(en miles de US\$)

|  | Vista<br>Argentina | AFBN           | AFBN<br>Ajustes<br>proforma | Vista<br>Argentina<br>+ AFBN<br>Consolida<br>do<br>Proforma | PEPASA         | PEPASA<br>Ajustes<br>proforma | Vista<br>Argentina<br>+ AFBN +<br>PEPASA<br>Consolida<br>do<br>Proforma |
|--|--------------------|----------------|-----------------------------|---|----------------|-------------------------------|---|
| Ingresos por ventas a clientes   | 304.857            | 8.306          | -                           | 313.163   | 187.681        | -                             | 500.844   |
| Costo de ventas:   |                    |                |                             |   |                |                               |   |
| Costos operativos  | (30.155)           | (1.175)        | -                           | (31.330)  | (10.826)       | -                             | (42.156)  |
| Fluctuación del inventario de petróleo   | 1.209              | -              | -                           | 1.209   | (57)           | -                             | 1.152   |
| Regalías y otros   | (31.791)           | (1.034)        | -                           | (32.825)  | (24.166)       | -                             | (56.991)  |
| Depreciaciones, agotamiento y amortizaciones   | (76.137)           | (5.071)        | -                           | (81.208)  | (49.788)       | -                             | (130.996)   |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | (9.105)            | -              | -                           | (9.105)   | -              | -                             | (9.105)   |
| <b>Resultado bruto</b>   | <b>158.878</b>     | <b>1.026</b>   | <b>-</b>                    | <b>159.904</b>  | <b>102.844</b> | <b>-</b>                      | <b>262.748</b>  |
| Gastos de comercialización   | (18.487)           | (298)          | -                           | (18.785)  | (13.194)       | -                             | (31.979)  |
| Gastos de administración   | (11.311)           | (9)            | -                           | (11.320)  | (8.005)        | -                             | (19.325)  |
| Otros ingresos operativos <sup>(4)</sup>   | 9.421              | -              | -                           | 9.421   | 535            | 202.474                       | 212.430   |
| Otros gastos operativos  | (115)              | (4)            | -                           | (119)   | -              | -                             | (119)   |
| Resultado por inversiones en asociadas <sup>(5)</sup>                                      | (1.078)            | -              | 1.042                       | (36)  | -              | -                             | (36)  |
| Deterioro de propiedades, planta y equipos   | -                  | -              | -                           | -   | -              | -                             | -   |
| <b>Resultado operativo</b>   | <b>137.308</b>     | <b>715</b>     | <b>1.042</b>                | <b>139.065</b>  | <b>82.180</b>  | <b>202.474</b>                | <b>423.719</b>  |
| Ingresos financieros <sup>(6)</sup>  | 856                | -              | (39)                        | 817   | -              | -                             | 817   |
| Gastos financieros <sup>(4) (6)</sup>  | (4.946)            | (39)           | 39                          | (4.946)   | (5.010)        | (6.169)                       | (16.125)  |
| Otros resultados financieros <sup>(2)</sup>  | (16.232)           | (4.972)        | -                           | (21.204)  | 11.110         | (5.808)                       | (15.902)  |
| <b>Resultados financieros, netos</b>   | <b>(20.322)</b>    | <b>(5.011)</b> | <b>-</b>                    | <b>(25.333)</b>   | <b>6.100</b>   | <b>(11.977)</b>               | <b>(31.210)</b>   |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>   | <b>116.986</b>     | <b>(4.296)</b> | <b>1.042</b>                | <b>113.732</b>  | <b>88.280</b>  | <b>190.497</b>                | <b>392.509</b>  |
| Impuesto a las ganancias <sup>(3)</sup>  | (20.666)           | (2.722)        | -                           | (23.388)  | 18.602         | 6.029                         | 1.243   |
| <b>Resultado para el período</b>   | <b>96.320</b>      | <b>(7.018)</b> | <b>1.042</b>                | <b>90.344</b>   | <b>106.882</b> | <b>196.526</b>                | <b>393.752</b>  |
| <b>Otro resultado integral</b>   |                    |                |                             |   |                |                               |   |
| <i>Conceptos que no podrán ser reclasificados a resultados en períodos posteriores</i>     |                    |                |                             |   |                |                               |   |
| Diferencia de conversión   | -                  | -              | -                           | -   | -              | -                             | -   |
| Resultado de remediación actuarial relacionada con planes de beneficios definidos          | 49                 | -              | -                           | 49  | -              | -                             | 49  |
| Impuesto a las ganancias diferido  | (17)               | -              | -                           | (17)  | -              | -                             | (17)  |
| <b>Otro resultado integral</b>   | <b>32</b>          | <b>-</b>       | <b>-</b>                    | <b>32</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>                      | <b>32</b>   |
| <b>Resultado integral del período</b>  | <b>96.352</b>      | <b>(7.018)</b> | <b>1.042</b>                | <b>90.376</b>   | <b>106.882</b> | <b>196.526</b>                | <b>393.784</b>  |
| <b>EBITDA Ajustado</b>   | <b>223.628</b>     | <b>5.786</b>   | <b>-</b>                    | <b>229.414</b>  | <b>131.968</b> | <b>-</b>                      | <b>361.382</b>  |
| <b>Margen de EBITDA Ajustado</b>   | <b>64%</b>         | <b>70%</b>     | <b>-</b>                    | <b>64%</b>  | <b>70%</b>     | <b>-</b>                      | <b>66%</b>  |
| <b>Resultado Neto Ajustado</b>   | <b>64.385</b>      | <b>(7.657)</b> | <b>1.042</b>                | <b>57.770</b>   | <b>52.390</b>  | <b>(5.948)</b>                | <b>104.212</b>  |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento</b>  | <b>N/A</b>         | <b>N/A</b>     | <b>N/A</b>                  | <b>N/A</b>  | <b>N/A</b>     | <b>N/A</b>                    | <b>N/A</b>  |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Neto</b>   | <b>N/A</b>         | <b>N/A</b>     | <b>N/A</b>                  | <b>N/A</b>  | <b>N/A</b>     | <b>N/A</b>                    | <b>N/A</b>  |

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024**

(en miles de US\$)

|  | Vista<br>Argentina | AFBN     | AFBN<br>Ajustes<br>proforma | Vista<br>Argentina<br>+ AFBN<br>Consolida<br>do<br>Proforma | PEPASA    | PEPASA<br>Ajustes<br>proforma | Vista<br>Argentina<br>+ AFBN +<br>PEPASA<br>Consolida<br>do<br>Proforma |
|--|--------------------|----------|-----------------------------|---|-----------|-------------------------------|---|
| Ingresos por ventas a clientes         | 1.581.332          | 53.680   | -                           | 1.635.012   | 908.776   | -                             | 2.543.788   |
| Costo de ventas:                       |                    |          |                             |   |           |                               |   |
| Costos operativos                      | (126.162)          | (4.541)  | -                           | (130.703)   | (62.836)  | -                             | (193.536)   |
| Fluctuación del inventario de petróleo | 1.722              | -        | -                           | 1.722   | -         | -                             | 1.722   |
| Regalías y otros                       | (230.651)          | (6.370)  | -                           | (237.021)   | (104.245) | -                             | (341.266)   |
| Depreciaciones, agotamiento y          | (403.765)          | (26.952) | -                           | (430.717)   | (262.081) | -                             | (692.798)   |

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



|  |                  |                |                |                  |                 |                 |                  |
|--|------------------|----------------|----------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| amortizaciones   |                  |                |                |                  |                 |                 |                  |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | (33.570)         | -              | -              | (33.570)         | -               | -               | (33.570)         |
| <b>Resultado bruto</b>   | <b>788.906</b>   | <b>15.817</b>  | <b>-</b>       | <b>804.723</b>   | <b>479.614</b>  | <b>-</b>        | <b>1.284.337</b> |
| Gastos de comercialización   | (137.849)        | (2.018)        | -              | (139.867)        | (45.758)        | -               | (185.625)        |
| Gastos de administración   | (102.891)        | (26)           | -              | (102.917)        | (28.778)        | -               | (131.697)        |
| Otros ingresos operativos <sup>(4)</sup>   | 53.767           | -              | -              | 53.767           | 3.533           | 202.474         | 259.774          |
| Otros gastos operativos  | (772)            | 25             | -              | (747)            | -               | -               | (748)            |
| Resultado por inversiones en asociadas <sup>(5)</sup>                                      | 8.024            | -              | (8.054)        | (30)             | -               | -               | (30)             |
| Deterioro de propiedades, planta y equipos   | -                | -              | -              | -                | -               | -               | -                |
| <b>Resultado operativo</b>   | <b>609.185</b>   | <b>13.798</b>  | <b>(8.054)</b> | <b>614.929</b>   | <b>408.611</b>  | <b>202.474</b>  | <b>1.226.014</b> |
| Ingresos financieros <sup>(6)</sup>  | 12.752           | -              | (170)          | 12.582           | 81.582          | -               | 94.164           |
| Gastos financieros <sup>(1)(6)</sup>   | (62.763)         | (170)          | 170            | (62.763)         | (141.415)       | (24.677)        | (228.855)        |
| Otros resultados financieros <sup>(2)</sup>  | 31.148           | (8.428)        | -              | 22.721           | -               | (23.233)        | (512)            |
| <b>Resultados financieros, netos</b>   | <b>(18.863)</b>  | <b>(8.598)</b> | <b>-</b>       | <b>(27.461)</b>  | <b>(59.833)</b> | <b>(47.910)</b> | <b>(135.204)</b> |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>   | <b>590.322</b>   | <b>5.200</b>   | <b>(8.054)</b> | <b>587.468</b>   | <b>348.778</b>  | <b>154.564</b>  | <b>1.090.810</b> |
| Impuesto a las ganancias <sup>(3)</sup>  | (109.140)        | 45.229         | -              | (63.911)         | 77.207          | 24.114          | 37.410           |
| <b>Resultado para el período</b>   | <b>481.182</b>   | <b>50.429</b>  | <b>(8.054)</b> | <b>523.557</b>   | <b>425.985</b>  | <b>178.678</b>  | <b>1.128.220</b> |
| <b>Otro resultado integral</b>   |                  |                |                |                  |                 |                 |                  |
| <i>Conceptos que no podrán ser reclasificados a resultados en períodos posteriores</i>     |                  |                |                |                  |                 |                 |                  |
| Diferencia de conversión   | -                | -              | -              | -                | -               | -               | -                |
| Resultado de remediación actuarial relacionada con planes de beneficios definidos          | (10.200)         | -              | -              | (10.200)         | -               | -               | (10.200)         |
| Impuesto a las ganancias diferido  | 3.570            | -              | -              | 3.570            | -               | -               | 3.570            |
| <b>Otro resultado integral</b>   | <b>(6.630)</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>(6.630)</b>   | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>(6.630)</b>   |
| <b>Resultado integral del período</b>  | <b>474.552</b>   | <b>50.429</b>  | <b>(8.054)</b> | <b>516.927</b>   | <b>425.985</b>  | <b>178.678</b>  | <b>1.121.590</b> |
| <b>EBITDA Ajustado</b>   | <b>1.038.496</b> | <b>40.750</b>  | <b>-</b>       | <b>1.079.246</b> | <b>670.692</b>  | <b>-</b>        | <b>1.749.938</b> |
| <b>Margen de EBITDA Ajustado</b>   | <b>64%</b>       | <b>76%</b>     | <b>-</b>       | <b>64%</b>       | <b>74%</b>      | <b>-</b>        | <b>68%</b>       |
| <b>Resultado Neto Ajustado</b>   | <b>213.022</b>   | <b>5.200</b>   | <b>(8.054)</b> | <b>210.168</b>   | <b>210.697</b>  | <b>(31.928)</b> | <b>388.937</b>   |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento</b>  | <b>1.40</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>1.34</b>      | <b>N/A</b>      | <b>N/A</b>      | <b>N/A</b>       |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Neto</b>   | <b>0.87</b>      | <b>(0.00)</b>  | <b>-</b>       | <b>0.84</b>      | <b>N/A</b>      | <b>N/A</b>      | <b>N/A</b>       |

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023**

(en miles de U\$S)

|  | Vista Argentina | AFBN            | AFBN Ajustes proforma | Vista Argentina + AFBN Consolidado Proforma |
|--|-----------------|-----------------|-----------------------|---|
| Ingresos por ventas a clientes   | 1.108.618       | 47.382          | -                     | 1.156.000                                   |
| Costo de ventas:   |                 |                 |                       |   |
| Costos operativos  | (92.150)        | (4.234)         | -                     | (96.384)                                    |
| Fluctuación del inventario de petróleo   | (2.058)         | -               | -                     | (2.058)                                     |
| Regalías y otros   | (164.499)       | (6.197)         | -                     | (170.696)                                   |
| Depreciaciones, agotamiento y amortizaciones   | (252.425)       | (21.702)        | -                     | (274.127)                                   |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | (27.539)        | -               | -                     | (27.539)                                    |
| <b>Resultado bruto</b>   | <b>569.947</b>  | <b>15.249</b>   | <b>-</b>              | <b>585.196</b>                              |
| Gastos de comercialización   | (66.618)        | (1.915)         | -                     | (68.533)                                    |
| Gastos de administración   | (40.301)        | (103)           | -                     | (40.404)                                    |
| Otros ingresos operativos  | 198.678         | -               | -                     | 198.678                                     |
| Otros gastos operativos  | (2.900)         | -               | -                     | (2.900)                                     |
| Resultado por inversiones en asociadas <sup>(5)</sup>                                      | (1.735)         | -               | 1.669                 | (66)  |
| Deterioro de propiedades, planta y equipos   | (1.679)         | -               | -                     | (1.679)                                     |
| <b>Resultado operativo</b>   | <b>655.392</b>  | <b>13.231</b>   | <b>1.669</b>          | <b>670.292</b>                              |
| Ingresos financieros <sup>(6)</sup>  | 2.590           | -               | (173)                 | 2.417                                       |
| Gastos financieros <sup>(6)</sup>  | (22.168)        | (173)           | 173                   | (22.168)                                    |
| Otros resultados financieros   | 11.566          | (3.770)         | -                     | 7.796                                       |
| <b>Resultados financieros, netos</b>   | <b>(8.012)</b>  | <b>(3.943)</b>  | <b>-</b>              | <b>(11.955)</b>                             |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>   | <b>647.380</b>  | <b>9.288</b>    | <b>1.669</b>          | <b>658.337</b>                              |
| Impuesto a las ganancias   | (150.841)       | (23.351)        | -                     | (174.192)                                   |
| <b>Resultado para el ejercicio</b>   | <b>496.539</b>  | <b>(14.063)</b> | <b>1.669</b>          | <b>484.145</b>                              |

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



**Otro resultado integral**

*Conceptos que no podrán ser reclasificados a resultados en períodos posteriores*

|   |                |                 |              |                |
|---|----------------|-----------------|--------------|----------------|
| Diferencia de conversión  |                |                 |              | -              |
| Resultado de remediación actuarial relacionada con planes de beneficios definidos | 6.565          | -               |              | 6.565          |
| Impuesto a las ganancias diferido   | (2.298)        | -               |              | (2.298)        |
| <b>Otro resultado integral</b>  | <b>4.267</b>   | <b>-</b>        | <b>-</b>     | <b>4.267</b>   |
| <b>Resultado integral del ejercicio</b>   | <b>500.806</b> | <b>(14.063)</b> | <b>1.669</b> | <b>488.412</b> |
| <b>EBITDA Ajustado</b>  | <b>858.547</b> | <b>34.933</b>   | <b>-</b>     | <b>893.480</b> |
| <b>Margen de EBITDA Ajustado</b>  | <b>72%</b>     | <b>74%</b>      | <b>0%</b>    | <b>72%</b>     |
| <b>Resultado Neto Ajustado</b>  | <b>575.731</b> | <b>10.068</b>   | <b>1.669</b> | <b>587.468</b> |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento</b>   | <b>0.73</b>    | <b>-</b>        | <b>-</b>     | <b>0.70</b>    |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Neto</b>  | <b>0.56</b>    | <b>(0.00)</b>   | <b>-</b>     | <b>0.54</b>    |

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022**

(en miles de US\$)

|  | Vista Argentina | AFBN          | AFBN Ajustes proforma | Vista Argentina + AFBN Consolidado Proforma |
|--|-----------------|---------------|-----------------------|---|
| Ingresos por ventas a clientes   | 1.151.514       | 22.843        |                       | 1.174.357                                   |
| Costo de ventas:   |                 |               |                       |   |
| Costos operativos  | (129.513)       | (4.153)       |                       | (133.666)                                   |
| Fluctuación del inventario de petróleo   | (500)           | -             |                       | (500)                                       |
| Regalías y otros   | (177.720)       | (3.549)       |                       | (181.269)                                   |
| Depreciaciones, agotamiento y amortizaciones   | (217.592)       | (11.516)      |                       | (229.108)                                   |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | -               | -             |                       | -   |
| <b>Resultado bruto</b>   | <b>626.189</b>  | <b>3.625</b>  | <b>-</b>              | <b>629.814</b>                              |
| Gastos de comercialización   | (58.324)        | (1.407)       |                       | (59.731)                                    |
| Gastos de administración   | (34.781)        | (332)         |                       | (35.113)                                    |
| Otros ingresos operativos  | 25.513          | 1.509         |                       | 27.022                                      |
| Otros gastos operativos  | (5.238)         | (439)         |                       | (5.677)                                     |
| Resultado por inversiones en asociadas <sup>(5)</sup>                                      | 2.768           | -             | (2.925)               | (157)                                       |
| Deterioro de propiedades, planta y equipos   | -               | -             |                       | -   |
| <b>Resultado operativo</b>   | <b>556.127</b>  | <b>2.956</b>  | <b>(2.925)</b>        | <b>556.158</b>                              |
| Ingresos financieros <sup>(6)</sup>  | 2.552           | -             | (186)                 | 2.366                                       |
| Gastos financieros <sup>(6)</sup>  | (28.909)        | (186)         | 186                   | (28.909)                                    |
| Otros resultados financieros   | (19.784)        | 1.640         |                       | (18.144)                                    |
| <b>Resultados financieros, netos</b>   | <b>(46.141)</b> | <b>1.454</b>  | <b>-</b>              | <b>(44.687)</b>                             |
| <b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>   | <b>509.986</b>  | <b>4.410</b>  | <b>(2.925)</b>        | <b>511.471</b>                              |
| Impuesto a las ganancias   | (160.842)       | 13.851        |                       | (146.991)                                   |
| <b>Resultado para el ejercicio</b>   | <b>349.144</b>  | <b>18.261</b> | <b>(2.925)</b>        | <b>364.480</b>                              |
| <b>Otro resultado integral</b>   |                 |               |                       |   |
| <i>Conceptos que no podrán ser reclasificados a resultados en períodos posteriores</i>     |                 |               |                       |   |
| Diferencia de conversión   |                 |               |                       | -   |
| Resultado de remediación actuarial relacionada con planes de beneficios definidos          | (4.181)         | -             |                       | (4.181)                                     |
| Impuesto a las ganancias diferido  | 1.463           | -             |                       | 1.463                                       |
| <b>Otro resultado integral</b>   | <b>(2.718)</b>  | <b>-</b>      | <b>-</b>              | <b>(2.718)</b>                              |
| <b>Resultado integral del ejercicio</b>  | <b>346.426</b>  | <b>18.261</b> | <b>(2.925)</b>        | <b>361.762</b>                              |
| <b>EBITDA Ajustado</b>   | <b>773.412</b>  | <b>14.911</b> | <b>-</b>              | <b>788.323</b>                              |
| <b>Margen de EBITDA Ajustado</b>   | <b>67%</b>      | <b>65%</b>    | <b>0%</b>             | <b>67%</b>                                  |
| <b>Resultado Neto Ajustado</b>   | <b>418.862</b>  | <b>3.390</b>  | <b>-2.925</b>         | <b>419.327</b>                              |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento</b>  | <b>0,72</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>              | <b>0,71</b>                                 |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Neto</b>   | <b>0,51</b>     | <b>(0,06)</b> | <b>-</b>              | <b>0,50</b>                                 |

(1) Véase la Nota 2.2.1, inciso (i), para obtener más información sobre los ajustes pro forma de PEPASA.

(2) Véase la Nota 2.2.1, inciso (ii), para obtener más información sobre los ajustes pro forma de PEPASA.

(3) Véase la Nota 2.2.1, inciso (iii), para obtener más información sobre los ajustes pro forma de PEPASA.

(4) Véase la Nota 2.2.1, inciso (iv), para obtener más información sobre los ajustes pro forma de PEPASA.

(5) Véase la Nota 2.1.1, inciso (i), para obtener más información sobre los ajustes pro forma de AFBN.

(6) Véase la Nota 2.1.1, inciso (ii), para obtener más información sobre los ajustes pro forma de AFBN.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



## Estado de Situación Patrimonial Proforma

La siguiente tabla muestra el estado de situación patrimonial consolidado condensado proforma de la Sociedad dando efecto a la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria a cada una de las fechas presentadas.

|  | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 |                  |                               |  |
|--|---|------------------|-------------------------------|--|
|  | (en miles de U\$S)                                      |                  |                               |  |
|  | Vista<br>Argentina                                      | PEPASA           | PEPASA<br>Ajustes<br>proforma | Vista Argentina<br>+ PEPASA<br>Consolidado<br>Proforma |
| <b>Activo</b>  |   |                  |                               |  |
| <b>Activo no corriente</b>                           |   |                  |                               |  |
| Propiedades, planta y equipos                        | 3.008.453   | 1.594.064        | -                             | 4.602.517  |
| Plusvalía  | 36.244  | -                | -                             | 36.244   |
| Otros activos intangibles                            | 15.139  | -                | -                             | 15.139   |
| Activos por derechos de uso                          | 89.226  | 499              | -                             | 89.725   |
| Activos biológicos                                   | 11.408  | -                | -                             | 11.408   |
| Inversiones en asociadas                             | 49.930  | -                | -                             | 49.930   |
| Créditos por ventas y otros créditos                 | 387.159   | 133.014          | -                             | 520.173  |
| Activos por impuestos diferidos <sup>(1)</sup>       | 75.353  | 36.682           | (32.527)                      | 79.508   |
| <b>Total del activo no corriente</b>                 | <b>3.672.912</b>  | <b>1.764.259</b> | <b>(32.527)</b>               | <b>5.404.644</b>                                       |
| <b>Activo corriente</b>                              |   |                  |                               |  |
| Inventario   | 16.044  | 1.451            | -                             | 17.495   |
| Créditos por ventas y otros créditos                 | 246.801   | 188.072          | -                             | 434.873  |
| Caja, bancos e inversiones corrientes <sup>(2)</sup> | 597.872   | 58.132           | (599.687)                     | 56.317   |
| <b>Total del activo corriente</b>                    | <b>860.717</b>  | <b>247.655</b>   | <b>(599.687)</b>              | <b>508.685</b>   |
| <b>Total del activo</b>                              | <b>4.533.629</b>  | <b>2.011.914</b> | <b>(632.213)</b>              | <b>5.913.330</b>                                       |
| <b>Pasivo y Patrimonio</b>                           |   |                  |                               |  |
| <b>Patrimonio</b>                                    |   |                  |                               |  |
| <b>Total del patrimonio</b>                          | <b>1.669.425</b>  | <b>1.446.429</b> | <b>(1.243.955)</b>            | <b>1.871.899</b>                                       |
| <b>Pasivo</b>  |   |                  |                               |  |
| <b>Pasivo no corriente</b>                           |   |                  |                               |  |
| Impuesto a las ganancias diferido                    | -   | -                | -                             | -  |
| Provisiones  | 28.341  | 12.013           | -                             | 40.354   |
| Planes de beneficios definidos                       | 16.045  | -                | -                             | 16.045   |
| Deudas financieras <sup>(3)</sup>                    | 1.524.832   | -                | 300.000                       | 1.824.832  |
| Pasivo por arrendamientos                            | 33.485  | 184              | -                             | 33.669   |
| Remuneraciones y cargas sociales                     | 25.973  | -                | -                             | 25.973   |
| Deudas comerciales y otras deudas <sup>(4)</sup>     | 77.118  | 195.012          | 311.742                       | 583.872  |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>                 | <b>1.705.794</b>  | <b>207.209</b>   | <b>611.742</b>                | <b>2.524.745</b>                                       |
| <b>Pasivo corriente</b>                              |   |                  |                               |  |
| Provisiones  | 4.037   | -                | -                             | 4.037  |
| Remuneraciones y cargas sociales                     | 20.896  | 562              | -                             | 21.458   |
| Deudas financieras                                   | 182.191   | 50.505           | -                             | 232.696  |
| Pasivo por arrendamientos                            | 42.633  | 410              | -                             | 43.043   |
| Pasivo por impuesto a las ganancias                  | 427.186   | 116.859          | -                             | 544.045  |
| Cargas fiscales                                      | 36.241  | 7.733            | -                             | 43.974   |
| Deudas comerciales y otras deudas                    | 445.226   | 182.207          | -                             | 627.433  |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                    | <b>1.158.410</b>  | <b>358.276</b>   | <b>-</b>                      | <b>1.516.686</b>                                       |
| <b>Total del pasivo</b>                              | <b>2.864.204</b>  | <b>565.485</b>   | <b>611.742</b>                | <b>4.041.431</b>                                       |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>                     | <b>4.533.629</b>  | <b>2.011.914</b> | <b>(632.213)</b>              | <b>5.913.330</b>                                       |

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



**Al 31 de diciembre de 2024**

(en miles de U\$S)

|   | Vista<br>Argentina | AFBN           | AFBN<br>Ajustes<br>Proforma | Vista Argentina<br>+ AFBN<br>Consolidado<br>Proforma |
|---|--------------------|----------------|-----------------------------|--|
| <b>Activo</b>                                       |                    |                |                             |  |
| <b>Activo no corriente</b>                          |                    |                |                             |  |
| Propiedades, planta y equipos                       | 2.468.579          | 275.330        | -                           | 2.743.909  |
| Plusvalía   | 36.244             | -              | -                           | 36.244   |
| Otros activos intangibles                           | 15.403             | -              | -                           | 15.403   |
| Activos por derechos de uso                         | 105.270            | -              | -                           | 105.270  |
| Activos biológicos                                  | 10.027             | -              | -                           | 10.027   |
| Inversiones en asociadas <sup>(4)</sup>             | 91.155             | -              | (69.851)                    | 21.304   |
| Créditos por ventas y otros créditos                | 360.774            | 2              | -                           | 360.776  |
| Activos por impuestos diferidos                     | 20.951             | 35.969         | -                           | 56.920   |
| <b>Total del activo no corriente</b>                | <b>3.108.403</b>   | <b>311.301</b> | <b>(69.851)</b>             | <b>3.349.853</b>                                     |
| <b>Activo corriente</b>                             |                    |                |                             |  |
| Inventario  | 6.469              | -              | -                           | 6.469  |
| Créditos por ventas y otros créditos <sup>(6)</sup> | 351.694            | 19.277         | (100.598)                   | 270.373  |
| Caja, bancos e inversiones corrientes               | 547.381            | 25             | -                           | 547.406  |
| <b>Total del activo corriente</b>                   | <b>905.544</b>     | <b>19.302</b>  | <b>(100.598)</b>            | <b>824.248</b>                                       |
| <b>Total del activo</b>                             | <b>4.013.947</b>   | <b>330.603</b> | <b>(170.449)</b>            | <b>4.174.101</b>                                     |
| <b>Pasivo y Patrimonio</b>                          |                    |                |                             |  |
| <b>Patrimonio</b>                                   |                    |                |                             |  |
| <b>Total del patrimonio</b>                         | <b>1.366.168</b>   | <b>244.410</b> | <b>(69.851)</b>             | <b>1.540.727</b>                                     |
| <b>Pasivo</b>                                       |                    |                |                             |  |
| <b>Pasivo no corriente</b>                          |                    |                |                             |  |
| Impuesto a las ganancias diferido                   | -                  | -              | -                           | -  |
| Provisiones   | 31.109             | 1.415          | -                           | 32.524   |
| Planes de beneficios definidos                      | 15.968             | -              | -                           | 15.968   |
| Deudas financieras                                  | 1.403.159          | -              | -                           | 1.403.159  |
| Pasivo por arrendamientos                           | 37.618             | -              | -                           | 37.618   |
| Remuneraciones y cargas sociales                    | 23.394             | -              | -                           | 23.394   |
| Deudas comerciales y otras deudas                   | -                  | -              | -                           | -  |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>                | <b>1.511.248</b>   | <b>1.415</b>   | <b>-</b>                    | <b>1.512.663</b>                                     |
| <b>Pasivo corriente</b>                             |                    |                |                             |  |
| Provisiones   | 3.910              | -              | -                           | 3.910  |
| Remuneraciones y cargas sociales                    | 88.186             | -              | -                           | 88.186   |
| Deudas financieras                                  | 46.224             | -              | -                           | 46.224   |
| Pasivo por arrendamientos                           | 57.978             | -              | -                           | 57.978   |
| Pasivo por impuesto a las ganancias                 | 381.985            | -              | -                           | 381.985  |
| Cargas fiscales                                     | 44.364             | 1.574          | -                           | 45.938   |
| Deudas comerciales y otras deudas <sup>(3)</sup>    | 513.884            | 83.205         | (100.598)                   | 496.491  |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                   | <b>1.136.531</b>   | <b>84.778</b>  | <b>(100.598)</b>            | <b>1.120.711</b>                                     |
| <b>Total del pasivo</b>                             | <b>2.647.779</b>   | <b>86.193</b>  | <b>(100.598)</b>            | <b>2.633.374</b>                                     |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>                    | <b>4.013.947</b>   | <b>330.603</b> | <b>(170.449)</b>            | <b>4.174.101</b>                                     |

**31 de diciembre de 2023**

(en miles de U\$S)

|   | Vista<br>Argentina | AFBN           | AFBN<br>Ajustes<br>proforma | Vista Argentina<br>+ AFBN<br>Consolidado<br>Proforma |
|---|--------------------|----------------|-----------------------------|--|
| <b>Activo</b>                                       |                    |                |                             |  |
| <b>Activo no corriente</b>                          |                    |                |                             |  |
| Propiedades, planta y equipos                       | 1.598.117          | 270.776        | -                           | 1.868.893  |
| Plusvalía   | 36.244             | -              | -                           | 36.244   |
| Otros activos intangibles                           | 9.953              | -              | -                           | 9.953  |
| Activos por derechos de uso                         | 60.754             | 51             | -                           | 60.805   |
| Inversiones en asociadas <sup>(5)</sup>             | 83.119             | -              | (61.796)                    | 21.323   |
| Créditos por ventas y otros créditos                | 167.417            | 1              | -                           | 167.418  |
| <b>Total del activo no corriente</b>                | <b>1.955.604</b>   | <b>270.828</b> | <b>(61.796)</b>             | <b>2.164.636</b>                                     |
| <b>Activo corriente</b>                             |                    |                |                             |  |
| Inventario  | 5.307              | -              | -                           | 5.307  |
| Créditos por ventas y otros créditos <sup>(6)</sup> | 256.010            | 13.912         | (89.585)                    | 180.337  |
| Caja, bancos e inversiones corrientes               | 143.518            | 25             | -                           | 143.543  |
| <b>Total del activo corriente</b>                   | <b>404.835</b>     | <b>13.937</b>  | <b>(89.585)</b>             | <b>329.187</b>                                       |
| <b>Total del activo</b>                             | <b>2.360.439</b>   | <b>284.765</b> | <b>(151.381)</b>            | <b>2.493.823</b>                                     |
| <b>Pasivo y Patrimonio</b>                          |                    |                |                             |  |

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



|  |                  |                |                  |                  |
|--|------------------|----------------|------------------|------------------|
| <b>Patrimonio</b>                                |                  |                |                  |                  |
| <b>Total del patrimonio</b>                      | <b>1.065.201</b> | <b>193.980</b> | <b>(61.796)</b>  | <b>1.197.385</b> |
| <b>Pasivo</b>                                    |                  |                |                  |                  |
| <b>Pasivo no corriente</b>                       |                  |                |                  |                  |
| Impuesto a las ganancias diferido                | 284.349          | 9.260          | -                | 293.609          |
| Provisiones                                      | 11.534           | 345            | -                | 11.879           |
| Planes de beneficios definidos                   | 5.703            | -              | -                | 5.703            |
| Deudas financieras                               | 563.495          | -              | -                | 563.495          |
| Pasivo por arrendamientos                        | 35.600           | -              | -                | 35.600           |
| Remuneraciones y cargas sociales                 | 18.721           | -              | -                | 18.721           |
| Deudas comerciales y otras deudas                | -                | -              | -                | -                |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>             | <b>919.402</b>   | <b>9.605</b>   | <b>-</b>         | <b>929.007</b>   |
| <b>Pasivo corriente</b>                          |                  |                |                  |                  |
| Provisiones                                      | 4.133            | -              | -                | 4.133            |
| Remuneraciones y cargas sociales                 | 10.988           | -              | -                | 10.988           |
| Deudas financieras                               | 61.223           | -              | -                | 61.223           |
| Pasivo por arrendamientos                        | 34.549           | 50             | -                | 34.599           |
| Pasivo por impuesto a las ganancias              | -                | -              | -                | -                |
| Cargas fiscales                                  | 35.555           | 647            | -                | 36.202           |
| Deudas comerciales y otras deudas <sup>(7)</sup> | 229.388          | 80.482         | (89.585)         | 220.285          |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                | <b>375.836</b>   | <b>81.179</b>  | <b>(89.585)</b>  | <b>367.430</b>   |
| <b>Total del pasivo</b>                          | <b>1.295.238</b> | <b>90.784</b>  | <b>(89.585)</b>  | <b>1.296.437</b> |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>                 | <b>2.360.439</b> | <b>284.764</b> | <b>(151.381)</b> | <b>2.493.822</b> |

**31 de diciembre de 2022**

(en miles de US\$)

|   | Vista Argentina  | AFBN           | AFBN Ajustes proforma | Vista Argentina + AFBN Consolidado Proforma |
|---|------------------|----------------|-----------------------|---|
| <b>Activo</b>                                       |                  |                |                       |   |
| <b>Activo no corriente</b>                          |                  |                |                       |   |
| Propiedades, planta y equipos                       | 1.289.124        | 253.623        | -                     | 1.542.747                                   |
| Plusvalía   | 42.058           | -              | -                     | 42.058                                      |
| Otros activos intangibles                           | 6.769            | -              | -                     | 6.769                                       |
| Activos por derechos de uso                         | 25.598           | -              | -                     | 25.598                                      |
| Inversiones en asociadas <sup>(5)</sup>             | 75.557           | -              | (54.168)              | 21.389                                      |
| Créditos por ventas y otros créditos                | 43.950           | 20             | -                     | 43.970                                      |
| Impuesto a las ganancias diferido <sup>(8)</sup>    | -                | 14.871         | (14.871)              | -   |
| <b>Total del activo no corriente</b>                | <b>1.483.056</b> | <b>268.514</b> | <b>(69.039)</b>       | <b>1.682.531</b>                            |
| <b>Activo corriente</b>                             |                  |                |                       |   |
| Inventario  | 10.818           | -              | -                     | 10.818                                      |
| Créditos por ventas y otros créditos <sup>(6)</sup> | 142.827          | 20.268         | (85.749)              | 77.346                                      |
| Caja, bancos e inversiones corrientes               | 163.414          | 938            | -                     | 164.352                                     |
| <b>Total del activo corriente</b>                   | <b>317.059</b>   | <b>21.206</b>  | <b>(85.749)</b>       | <b>252.516</b>                              |
| <b>Total del activo</b>                             | <b>1.800.115</b> | <b>289.720</b> | <b>(154.787)</b>      | <b>1.935.048</b>                            |
| <b>Pasivo y Patrimonio</b>                          |                  |                |                       |   |
| <b>Patrimonio</b>                                   |                  |                |                       |   |
| <b>Total del patrimonio</b>                         | <b>540.306</b>   | <b>198.747</b> | <b>(54.168)</b>       | <b>684.885</b>                              |
| <b>Pasivo</b>                                       |                  |                |                       |   |
| <b>Pasivo no corriente</b>                          |                  |                |                       |   |
| Impuesto a las ganancias diferido <sup>(8)</sup>    | 148.377          | -              | (14.871)              | 133.506                                     |
| Provisiones   | 30.359           | 886            | -                     | 31.245                                      |
| Planes de beneficios definidos                      | 12.251           | -              | -                     | 12.251                                      |
| Deudas financieras                                  | 486.468          | -              | -                     | 486.468                                     |
| Pasivo por arrendamientos                           | 20.384           | -              | -                     | 20.384                                      |
| Remuneraciones y cargas sociales                    | 8.370            | -              | -                     | 8.370                                       |
| Deudas comerciales y otras deudas                   | 3.823            | -              | -                     | 3.823                                       |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>                | <b>710.032</b>   | <b>886</b>     | <b>(14.871)</b>       | <b>696.047</b>                              |
| <b>Pasivo corriente</b>                             |                  |                |                       |   |
| Provisiones   | 2.848            | -              | -                     | 2.848                                       |
| Remuneraciones y cargas sociales                    | 15.081           | -              | -                     | 15.081                                      |
| Deudas financieras                                  | 71.731           | -              | -                     | 71.731                                      |
| Pasivo por arrendamientos                           | 8.142            | -              | -                     | 8.142                                       |
| Pasivo por impuesto a las ganancias                 | 58.770           | -              | -                     | 58.770                                      |
| Cargas fiscales                                     | 18.781           | 1.168          | -                     | 19.949                                      |
| Deudas comerciales y otras deudas <sup>(3)</sup>    | 374.424          | 88.919         | (85.749)              | 377.594                                     |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                   | <b>549.777</b>   | <b>90.087</b>  | <b>(85.749)</b>       | <b>554.115</b>                              |
| <b>Total del pasivo</b>                             | <b>1.259.809</b> | <b>90.973</b>  | <b>(100.620)</b>      | <b>1.250.162</b>                            |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>                    | <b>1.800.115</b> | <b>289.720</b> | <b>(154.787)</b>      | <b>1.935.048</b>                            |

(1) See Note 2.2.2 item (i) for more information about the PEPASA pro forma adjustments.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



- (2) See Note 2.2.2 item (ii) for more information about the PEPASA pro forma adjustments.  
(3) See Note 2.2.2 item (iii) for more information about the PEPASA pro forma adjustments.  
(4) See Note 2.2.2 item (iv) for more information about the PEPASA pro forma adjustments.  
(5) See Note 2.1.2 item (i) for more information about the AFBN pro forma adjustments.  
(6) See Note 2.1.2 item (ii) for more information about the AFBN pro forma adjustments.  
(7) See Note 2.1.2 item (iii) for more information about the AFBN pro forma adjustments.  
(8) See Note 2.1.2 item (iv) for more information about the AFBN pro forma adjustments.

## **Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada Proforma No Auditada**

### **Nota 1 - Base de Presentación**

La información histórica al 31 de diciembre de 2024 y por el año terminado en esa fecha de las columnas Vista Argentina, PEPASA y AFBN ha sido derivada de los Estados Financieros 2024-2023 de Vista Argentina, los Estados Financieros de PEPASA y los Estados Financieros de AFBN, respectivamente, excepto por el Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales históricos de PEPASA para el período terminado al 31 de diciembre de 2024, que ha sido ajustado para reflejar reclasificaciones de presentación necesarias para conformar la presentación de los estados financieros históricos de Vista Argentina. La información al 31 de marzo de 2025 y por el período de tres meses terminado en esa fecha de las columnas Vista Argentina y PEPASA ha sido derivada de los Estados Financieros Intermedios Condensados No Auditados. Los estados consolidados históricos de resultados y otros resultados integrales y el estado de situación financiera han sido ajustados en la información financiera consolidada pro forma condensada no auditada para dar efecto a eventos pro forma que son (i) directamente atribuibles a la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria, (ii) objetivamente sustentables y (iii) se espera que tengan un impacto continuo en nuestros resultados consolidados tras la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de la información financiera consolidada pro forma condensada no auditada son consistentes con las descritas en nuestros Estados Financieros Auditados. La Adquisición de PEPASA ha sido contabilizada como una combinación de negocios bajo la NIIF 3. La Reorganización Societaria ha sido contabilizada como una reorganización de entidades bajo control común, ya que tanto Vista Argentina como AFBN han estado bajo la misma compañía controlante durante los períodos presentados.

La información financiera consolidada pro forma condensada no auditada no refleja necesariamente lo que hubieran sido nuestros resultados consolidados de operaciones y balance general si la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria hubieran ocurrido en la fecha indicada y puede no ser útil para predecir nuestros resultados futuros de operaciones. Los resultados reales de operaciones pueden diferir significativamente de los montos pro forma reflejados aquí debido a una variedad de factores.

Además, la información financiera consolidada pro forma condensada no auditada no refleja la realización de ningún ahorro de costos esperado u otras sinergias de la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria como resultado de actividades de reestructuración y otras iniciativas de ahorro de costos planificadas tras la finalización de la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria.

Los ajustes pro forma se basan en la información disponible y en ciertas suposiciones. Los efectos reales de las transacciones pueden diferir de los ajustes pro forma. Sin embargo, la administración considera que las suposiciones proporcionan una base razonable para presentar los efectos significativos de las transacciones según lo contemplado y que los ajustes pro forma son objetivamente sustentables, dan el efecto apropiado a esas suposiciones y están correctamente aplicados en la información financiera consolidada pro forma condensada no auditada.

### **Nota 2 - Ajustes Pro Forma**

#### **Nota 2.1 – Ajustes Pro Forma de AFBN**

*Nota 2.1.1 – Ajustes pro forma presentados en el estado consolidado pro forma de resultados y otros resultados integrales:*

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



(i) Los ajustes pro forma para la ganancia (pérdida) de inversiones en asociadas reflejan la eliminación de la (pérdida) ganancia reconocida en Vista Argentina derivada de la inversión en AFBN por un monto de U\$S 1.042 mil, U\$S 8.054 mil, U\$S 1.669 mil y U\$S 2.925 mil para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 y para los años terminados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, respectivamente.

(ii) Los ajustes pro forma para ingresos y gastos por intereses representan la eliminación de los intereses reconocidos durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 y los años terminados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, por un total de U\$S 39 mil, U\$S 170 mil, U\$S 173 mil y U\$S 186 mil, respectivamente, que están directamente relacionados con la línea de crédito otorgada por Vista Argentina a AFBN.

*Nota 2.1.2 – Ajustes pro forma presentados en el estado consolidado pro forma de situación financiera:*

(i) Los ajustes pro forma para inversiones en asociadas reflejan la eliminación de la inversión en AFBN reconocida en Vista Argentina de U\$S 69.851 mil, U\$S 61.796 mil y U\$S 54.168 mil al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, respectivamente.

(ii) Los ajustes pro forma para cuentas por cobrar comerciales y otras representan principalmente la eliminación de la cuenta por cobrar de Vista Argentina con AFBN relacionada con el acuerdo de carry derivado de la adquisición de la operación en AFBN y líneas de crédito otorgadas, y la cuenta por cobrar de AFBN a Vista Argentina relacionada con las ventas de petróleo crudo por cuenta y orden de AFBN, por un total de U\$S 100.598 mil, U\$S 89.585 mil y U\$S 54.168 mil al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, respectivamente.

(iii) Los ajustes pro forma para deudas comerciales y otras deudas representan principalmente la eliminación de deudas comerciales y otras deudas reconocidas en Vista Argentina relacionadas con operaciones con AFBN, así como cuentas por pagar de AFBN a Vista Argentina relacionadas con el acuerdo de carry derivado de la adquisición de la operación en AFBN, por un total de U\$S 100.598 mil, U\$S 89.585 mil y U\$S 54.168 mil al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, respectivamente.

(iv) Los ajustes pro forma para activos y pasivos por impuesto diferido corresponden a la reclasificación para presentar el monto neto del impuesto diferido por U\$S 14.871 mil al 31 de diciembre de 2022.

**Nota 2.2 – Ajuste Pro Forma de PEPASA**

*Nota 2.2.1 – Ajustes pro forma presentados en el estado consolidado pro forma de resultados y otros resultados integrales:*

(i) Los ajustes pro forma para gastos por intereses representan el aumento en intereses, principalmente resultante de nuevos préstamos relacionados con la Adquisición de PEPASA durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024 y el año terminado el 31 de diciembre de 2024, por un total de U\$S 1.819 mil, U\$S 6.169 mil y U\$S 24.677 mil, respectivamente.

(ii) Los ajustes pro forma para otros ingresos (gastos) financieros representan el ajuste de pagos diferidos en efectivo medidos a valor razonable durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024 y el año terminado el 31 de diciembre de 2024, por un total de U\$S 5.808 mil, U\$S 5.808 mil y U\$S 23.233 mil, respectivamente.

(iii) Los ajustes pro forma para el impuesto a las ganancias reflejan el impacto en el impuesto a las ganancias corriente y diferido resultante de los ajustes mencionados durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024 y para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, por un total de U\$S 6.029 mil, U\$S 6.029 mil y U\$S 24.114 mil, respectivamente.

(iv) Los ajustes pro forma para otros ingresos operativos reflejan principalmente el reconocimiento de ganancias resultantes de combinaciones de negocios durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 y para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 por un monto de U\$S 202.474 mil, respectivamente.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



*Nota 2.2.2 – Ajustes pro forma presentados en el estado consolidado pro forma de situación financiera:*

(i) Los ajustes pro forma para activos por impuesto diferido reflejan el impacto en el impuesto diferido resultante de los ajustes mencionados, por un total de U\$S 32.527 mil al 31 de marzo de 2025.

(ii) Los ajustes pro forma para efectivo, saldos bancarios y otras inversiones a corto plazo representan el precio de compra pagado por la Compañía en relación con la Adquisición de PEPASA, por un total de U\$S 599.687 mil al 31 de marzo de 2025.

(iii) Los ajustes pro forma para préstamos reflejan la nueva deuda incurrida para financiar el precio de compra de la Adquisición de PEPASA, por un total de U\$S 300.000 al 31 de marzo de 2025.

(iv) Los ajustes pro forma para deudas comerciales y otras deudas reflejan la deuda intercompañía reconocida en relación con la porción del precio de compra de la Adquisición de PEPASA pagada por Vista SAB, por un total de U\$S 311.742 al 31 de marzo de 2025.

### Conciliación de Información Proforma

Las siguientes tablas muestran una conciliación del EBITDA Ajustado proforma, el Margen de EBITDA Ajustado proforma, la Deuda Neta proforma, el Resultado Neto Ajustado proforma, el Coeficiente de Apalancamiento Bruto proforma y el Coeficiente de Apalancamiento Neto proforma, en cada caso a la medida NIIF más directamente comparable, dando efecto a la Adquisición de PEPASA y a la Reorganización Societaria.

|   | Período de tres meses finalizado el |                |                         |   |
|---|-------------------------------------|----------------|-------------------------|---|
|   | 31 de marzo de 2025                 |                |                         |   |
|   | (en miles de U\$S)                  |                |                         |   |
|   | Vista Argentina                     | PEPASA         | PEPASA Ajustes Proforma | Vista Argentina + PEPASA Consolidado Proforma |
| Resultado del período/ejercicio.....  | 109.013                             | 80.047         | (1.599)                 | 187.461                                       |
| Impuesto a las ganancias  | 49.838                              | 36.034         | (6.029)                 | 79.843  |
| Resultados financieros, netos .....   | 5.604                               | (30.232)       | 7.628                   | (17.000)                                      |
| <b>Resultado operativo</b>  | <b>164.455</b>                      | <b>85.849</b>  | -                       | <b>250.304</b>                                |
| Depreciación, agotamiento y amortizaciones.....   | 123.643                             | 69.816         | -                       | 193.459                                       |
| Ganancia por disposición de activos.....  | -                                   | -              | -                       | -   |
| Gastos de reestructuración y organización .....   | -                                   | -              | -                       | -   |
| Ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales .....                              | -                                   | -              | -                       | -   |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales..... | 7.240                               | -              | -                       | 7.240   |
| Resultado por inversiones en asociadas.....   | 24                                  | -              | -                       | 24  |
| Deterioro (recupero) de propiedades, planta y equipos .....                                     | -                                   | -              | -                       | -   |
| <b>EBITDA Ajustado</b> .....  | <b>295.362</b>                      | <b>155.665</b> | -                       | <b>451.028<sup>(1)</sup></b>                  |
| Ingresos de ventas a clientes .....   | 436.156                             | 216.235        | -                       | 652.391                                       |
| Ganancia del Programa de Incremento Exportador ...  | 4.961                               | -              | -                       | 4.961   |
| <b>Margen de EBITDA Ajustado</b> .....  | <b>67%</b>                          | <b>72%</b>     | -                       | <b>69%</b>                                    |

- (1) Estimamos que el EBITDA Ajustado para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 habría sido 40 millones de dólares estadounidenses más alto si el precio realizado del petróleo hubiera sido 5 dólares estadounidenses por barril más alto, y 40 millones de dólares estadounidenses más bajo si el precio realizado del petróleo hubiera sido 5 dólares estadounidenses por barril más bajo, sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA y a la Reorganización Societaria.

|  | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 |            |                       |   |               |                         |  |
|--|---|------------|-----------------------|---|---------------|-------------------------|--|
|  | (en miles de U\$S)                                      |            |                       |   |               |                         |  |
|  | Vista Argentina   | AFBN       | AFBN Ajustes Proforma | Vista Argentina + AFBN Consolidado o Proforma | PEPASA        | PEPASA Ajustes Proforma | Vista Argentina + AFBN + PEPASA Consolidado o Proforma |
| Resultado del período/ejercicio .....            | 96.320  | (7.018)    | 1.042                 | 90.344  | 106.882       | 196.525                 | 393.751  |
| Impuesto a las ganancias                         | 20.666  | 2.722      | -                     | 23.388  | (18.602)      | (6.029)                 | (1.242)  |
| Resultados financieros, netos .....              | 20.322  | 5.011      | -                     | 25.333  | (6.100)       | 11.978                  | 31.210   |
| <b>Resultado operativo</b>                       | <b>137.308</b>  | <b>715</b> | <b>1.042</b>          | <b>139.065</b>                                | <b>82.180</b> | <b>202.474</b>          | <b>423.719</b>   |
| Depreciación, agotamiento y amortizaciones ..... | 76.137  | 5.071      | -                     | 81.208  | 49.788        | -                       | 130.996  |
| Ganancia por disposición de activos.....         | -   | -          | -                     | -   | -             | -                       | -  |
| Ganancia relacionada con combinación             | -   | -          | -                     | -   | -             | (202.474)               | (202.474)  |

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



|  |                |              |          |                |                |          |                              |
|--|----------------|--------------|----------|----------------|----------------|----------|------------------------------|
| de negocios  |                |              |          |                |                |          |                              |
| Gastos de reestructuración y organización.....   | -              | -            | -        | -              | -              | -        | -                            |
| Ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales.....                                | -              | -            | -        | -              | -              | -        | -                            |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales ..... | 9.105          | -            | -        | 9.105          | -              | -        | 9.105                        |
| Resultado por inversiones en asociadas...  | 1.078          | -            | (1.042)  | 36             | -              | -        | 36                           |
| Deterioro (recupero) de propiedades, planta y equipos.....                                       | -              | -            | -        | -              | -              | -        | -                            |
| <b>EBITDA Ajustado .....</b>   | <b>223.628</b> | <b>5.786</b> | <b>-</b> | <b>229.414</b> | <b>131.968</b> | <b>-</b> | <b>361.382<sup>(1)</sup></b> |
| Ingresos de ventas a clientes.....   | 304.857        | 8.306        | -        | 313.163        | 187.681        | -        | 500.844                      |
| Ganancia del Programa de Incremento Exportador .....   | 45.201         | -            | -        | 45.201         | -              | -        | 45.201                       |
| <b>Margen de EBITDA Ajustado .....</b>   | <b>64%</b>     | <b>70%</b>   | <b>-</b> | <b>64%</b>     | <b>70%</b>     | <b>-</b> | <b>66%</b>                   |

- (1) Estimamos que el EBITDA Ajustado para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 habría sido 30 millones de dólares estadounidenses más alto si el precio realizado del petróleo hubiera sido 5 dólares estadounidenses por barril más alto, y 30 millones de dólares estadounidenses más bajo si el precio realizado del petróleo hubiera sido 5 dólares estadounidenses por barril más bajo, sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA y a la Reorganización Societaria.

**Ejercicio finalizado el  
31 de diciembre de 2024**

|   | (en miles de U\$S) |               |                       |   |                 |  |
|---|--------------------|---------------|-----------------------|---|-----------------|--|
|   | Vista Argentina    | AFBN          | AFBN Ajustes Proforma | Vista Argentina + AFBN Consolidado Proforma | PEPASA Proforma | Vista Argentina + AFBN + PEPASA Consolidado Proforma |
| Resultado del período/ejercicio.....  | 481.182            | 50.429        | (8.054)               | 523.557                                     | 425.985         | 1.128.220  |
| Impuesto a las ganancias  | 109.140            | (45.229)      | -                     | 63.911                                      | (77.207)        | (37.410)   |
| Resultados financieros, netos .....   | 18.863             | 8.598         | -                     | 27.461                                      | 59.833          | 135.204  |
| <b>Resultado operativo</b>  | <b>609.185</b>     | <b>13.798</b> | <b>(8.054)</b>        | <b>614.929</b>                              | <b>408.611</b>  | <b>1.226.014</b>                                     |
| Depreciación, agotamiento y amortizaciones .....  | 403.765            | 26.952        | -                     | 430.717                                     | 262.081         | 692.798  |
| Ganancia por disposición de activos.....  | -                  | -             | -                     | -   | -               | -  |
| Ganancia por combinación de negocios  | -                  | -             | -                     | -   | -               | (202.474)  |
| Gastos de reestructuración y organización .....   | -                  | -             | -                     | -   | -               | -  |
| Ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales .....                              | -                  | -             | -                     | -   | -               | -  |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales..... | 33.570             | -             | -                     | 33.570                                      | -               | 33.570   |
| Resultado por inversiones en asociadas ...  | (8.024)            | -             | 8.054                 | 30  | -               | 30   |
| Deterioro (recupero) de propiedades, planta y equipos.....                                      | -                  | -             | -                     | -   | -               | -  |
| <b>EBITDA Ajustado .....</b>  | <b>1.038.496</b>   | <b>40.750</b> | <b>-</b>              | <b>1.079.246</b>                            | <b>670.692</b>  | <b>1.749.938<sup>(1)</sup></b>                       |
| Ingresos de ventas a clientes .....   | 1.581.332          | 53.680        | -                     | 1.635.012                                   | 908.776         | 2.543.788  |
| Ganancia del Programa de Incremento Exportador.....   | 45.201             | -             | -                     | 45.201                                      | -               | 45.201   |
| <b>Margen de EBITDA Ajustado .....</b>  | <b>64%</b>         | <b>76%</b>    | <b>-</b>              | <b>64%</b>                                  | <b>74%</b>      | <b>68%</b>   |

- (1) Estimamos que el EBITDA Ajustado para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 habría sido U.S.\$145 millones mayor si el precio realizado del petróleo hubiera sido U.S.\$5/barril más alto, y U.S.\$145 millones menor si el precio realizado del petróleo hubiera sido U.S.\$5/barril más bajo, sobre una base pro forma dando efecto a la Adquisición de PEPASA y a la Reorganización Societaria.

**Ejercicio finalizado el  
31 de diciembre de 2023**

|   | (en miles de U\$S) |               |                       |   |
|---|--------------------|---------------|-----------------------|---|
|   | Vista Argentina    | AFBN          | AFBN Ajustes Proforma | Vista Argentina + AFBN Consolidado Proforma |
| Resultado del período/ejercicio.....  | 496.539            | (14.063)      | 1.669                 | 484.145                                     |
| Impuesto a las ganancias  | 150.841            | 23.351        | -                     | 174.192                                     |
| Resultados financieros, netos .....   | 8.012              | 3.943         | -                     | 11.955                                      |
| <b>Resultado operativo</b>  | <b>655.392</b>     | <b>13.231</b> | <b>1.669</b>          | <b>670.292</b>                              |
| Depreciación, agotamiento y amortizaciones.....   | 252.425            | 21.702        | -                     | 274.127                                     |
| Ganancia por disposición de activos.....  | -                  | -             | -                     | -   |
| Gastos de reestructuración y organización .....   | 3.477              | -             | -                     | 3.477                                       |
| Ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales .....                              | (83.700)           | -             | -                     | (83.700)                                    |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales..... | 27.539             | -             | -                     | 27.539                                      |
| Resultado por inversiones en asociadas.....   | 1.735              | -             | (1.669)               | 66  |

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



|  |                |               |   |                |
|--|----------------|---------------|---|----------------|
| Deterioro (recupero) de propiedades, planta y equipos..... | 1.679          | -             | - | 1.679          |
| <b>EBITDA Ajustado</b> .....                               | <b>858.547</b> | <b>34.933</b> | - | <b>893.480</b> |
| Ingresos de ventas a clientes .....                        | 1.108.618      | 47.382        | - | 1.156.000      |
| Ganancia del Programa de Incremento Exportador ...         | 81.232         | -             | - | 81.232         |
| <b>Margen de EBITDA Ajustado</b> .....                     | <b>72%</b>     | <b>74%</b>    | - | <b>72%</b>     |

Alejandro Chernacov  
 Director y Subdelegado



**Ejercicio finalizado el  
31 de diciembre de 2022**

(en miles de U\$S)

|  | Vista<br>Argentina | AFBN          | AFBN<br>Ajustes<br>Proforma | Vista Argentina<br>+ AFBN<br>Consolidado<br>Proforma |
|--|--------------------|---------------|-----------------------------|--|
| Resultado del período/ejercicio.....   | 349.144            | 18.261        | (2.925)                     | 364.480  |
| Impuesto a las ganancias   | 160.842            | (13.851)      | -                           | 146.991  |
| Resultados financieros, netos .....  | 46.141             | (1.454)       | -                           | 44.687   |
| <b>Resultado operativo</b>   | <b>556.127</b>     | <b>2.956</b>  | <b>(2.925)</b>              | <b>556.158</b>                                       |
| Depreciación, agotamiento y amortizaciones.....  | 217.592            | 11.516        | -                           | 229.108  |
| Ganancia por disposición de activos.....   | -                  | -             | -                           | -  |
| Gastos de reestructuración y organización .....  | 2.461              | 439           | -                           | 2.900  |
| Ganancia relacionada con la cesión de activos<br>convencionales .....                              | -                  | -             | -                           | -  |
| Otros costos no erogables en efectivo relacionados<br>con la cesión de activos convencionales..... | -                  | -             | -                           | -  |
| Resultado por inversiones en asociadas.....  | (2.768)            | -             | 2.925                       | 157  |
| Deterioro (recupero) de propiedades, planta y<br>equipos.....                                      | -                  | -             | -                           | -  |
| <b>EBITDA Ajustado</b> .....   | <b>773.412</b>     | <b>14.911</b> | <b>-</b>                    | <b>788.323</b>                                       |
| Ingresos de ventas a clientes .....  | 1.151.514          | 22.843        | -                           | 1.174.357  |
| Ganancia del Programa de Incremento Exportador ...   | -                  | -             | -                           | -  |
| <b>Margen de EBITDA Ajustado</b> .....   | <b>67%</b>         | <b>65%</b>    | <b>-</b>                    | <b>67%</b>   |

**Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025**

(en miles de U\$S)

|   | Vista<br>Argentina | PEPASA        | PEPASA<br>Ajustes<br>Proforma | Vista<br>Argentina +<br>PEPASA<br>Consolidado<br>Proforma |
|---|--------------------|---------------|-------------------------------|---|
| <b>Resultado del período/ejercicio</b>  | <b>109.013</b>     | <b>80.047</b> | <b>(1.599)</b>                | <b>187.461</b>  |
| Ajustes:  |                    |               |                               |   |
| (+) Impuesto a las ganancias diferido   | (16.484)           | 5.663         | -                             | (10.821)  |
| (+) Ganancia relacionada con la cesión de activos<br>convencionales                               | -                  | -             | -                             | -   |
| (+) Otros costos no erogables en efectivo relacionados<br>con la cesión de activos convencionales | 7.240              | -             | -                             | 7.240   |
| (+) Deterioro (recupero) de propiedades, planta y<br>equipos                                      | -                  | -             | -                             | -   |
| <b>Ajustes al Resultado Neto</b>  | <b>(9.244)</b>     | <b>5.663</b>  | <b>-</b>                      | <b>(3.581)</b>  |
| <b>Resultado Neto Ajustado</b>  | <b>99.769</b>      | <b>85.710</b> | <b>(1.599)</b>                | <b>183.880</b>  |

**Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024**

(en miles de U\$S)

|  | Vista<br>Argentina | AFBN           | AFBN<br>Ajustes<br>Proforma | Vista<br>Argentina<br>+ AFBN<br>Consolidad<br>o Proforma | PEPASA          | PEPASA<br>Ajustes<br>Proforma | Vista<br>Argentina<br>+ AFBN +<br>PEPASA<br>Consolidad<br>o Proforma |
|--|--------------------|----------------|-----------------------------|--|-----------------|-------------------------------|--|
| <b>Resultado del período/ejercicio</b>   | <b>96.320</b>      | <b>(7.018)</b> | <b>1.042</b>                | <b>90.344</b>  | <b>106.882</b>  | <b>196.526</b>                | <b>393.752</b>   |
| Ajustes:   |                    |                |                             |  |                 |                               |  |
| (+) Impuesto a las ganancias diferido  | (41.040)           | (639)          | -                           | (41.679)   | (54.492)        | -                             | (96.171)   |
| (+) Ganancia relacionada con la cesión de<br>activos convencionales                                  | -                  | -              | -                           | -  | -               | -                             | -  |
| (+) Ganancia relacionado a combinación de<br>negocios  | -                  | -              | -                           | -  | -               | (202.474)                     | (202.474)  |
| (+) Otros costos no erogables en efectivo<br>relacionados con la cesión de activos<br>convencionales | 9.105              | -              | -                           | 9.105  | -               | -                             | 9.105  |
| (+) Deterioro (recupero) de propiedades,<br>planta y equipos   | -                  | -              | -                           | -  | -               | -                             | -  |
| <b>Ajustes al Resultado Neto</b>   | <b>(31.935)</b>    | <b>(639)</b>   | <b>-</b>                    | <b>(32.574)</b>  | <b>(54.492)</b> | <b>(202.474)</b>              | <b>(289.540)</b>   |
| <b>Resultado Neto Ajustado</b>   | <b>64.385</b>      | <b>(7.657)</b> | <b>1.042</b>                | <b>57.770</b>  | <b>52.390</b>   | <b>(5.948)</b>                | <b>104.212</b>   |

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024**

(en miles de U\$S)

|  | Vista<br>Argentina | AFBN            | AFBN<br>Ajustes<br>Proforma | Vista<br>Argentina<br>+ AFBN<br>Consolidado<br>o Proforma | PEPASA           | PEPASA<br>Ajustes<br>Proforma | Vista<br>Argentina<br>+ AFBN +<br>PEPASA<br>Consolidado<br>Proforma |
|--|--------------------|-----------------|-----------------------------|---|------------------|-------------------------------|---|
| <b>Resultado del período/ejercicio</b>   | <b>481.182</b>     | <b>50.429</b>   | <b>(8.054)</b>              | <b>523.557</b>  | <b>425.985</b>   | <b>178.678</b>                | <b>1.128.220</b>  |
| Ajustes:   |                    |                 |                             |   |                  |                               |   |
| (+) Impuesto a las ganancias diferido  | (301.730)          | (45.229)        | -                           | (346.959)   | (215.288)        | (8.132)                       | (570.379)   |
| (+) Ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales                               | -                  | -               | -                           | -   | -                | -                             | -   |
| (+) Ganancia relacionado a combinación de negocios   | -                  | -               | -                           | -   | -                | (202.474)                     | (202.474)   |
| (+) Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | 33.570             | -               | -                           | 33.570  | -                | -                             | 33.570  |
| (+) Deterioro (recupero) de propiedades, planta y equipos                                      | -                  | -               | -                           | -   | -                | -                             | -   |
| <b>Ajustes al Resultado Neto</b>   | <b>(268.160)</b>   | <b>(45.229)</b> | <b>-</b>                    | <b>(313.389)</b>  | <b>(215.288)</b> | <b>(210.606)</b>              | <b>(739.283)</b>  |
| <b>Resultado Neto Ajustado</b>   | <b>213.022</b>     | <b>5.200</b>    | <b>(8.054)</b>              | <b>210.168</b>  | <b>210.697</b>   | <b>(31.928)</b>               | <b>388.937</b>  |

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023**

(en miles de U\$S)

|  | Vista<br>Argentina | AFBN            | AFBN<br>Ajustes<br>Proforma | Vista<br>Argentina +<br>AFBN<br>Consolidado<br>Proforma |
|--|--------------------|-----------------|-----------------------------|---|
| <b>Resultado del período/ejercicio</b>   | <b>496.539</b>     | <b>(14.063)</b> | <b>1.669</b>                | <b>484.145</b>  |
| Ajustes:   |                    |                 |                             |   |
| (+) Impuesto a las ganancias diferido  | 133.674            | 24.131          | -                           | 157.805   |
| (+) Ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales                               | (83.700)           | -               | -                           | (83.700)  |
| (+) Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | 27.539             | -               | -                           | 27.539  |
| (+) Deterioro (recupero) de propiedades, planta y equipos                                      | 1.679              | -               | -                           | 1.679   |
| <b>Ajustes al Resultado Neto</b>   | <b>79.192</b>      | <b>24.131</b>   | <b>-</b>                    | <b>103.323</b>  |
| <b>Resultado Neto Ajustado</b>   | <b>575.731</b>     | <b>10.068</b>   | <b>1.669</b>                | <b>587.468</b>  |

**Ejercicio finalizado el  
31 de diciembre de 2022**

(en miles de U\$S)

|  | Vista<br>Argentina | AFBN            | AFBN<br>Ajustes<br>Proforma | Vista<br>Argentina +<br>AFBN<br>Consolidado<br>Proforma |
|--|--------------------|-----------------|-----------------------------|---|
| <b>Resultado del período/ejercicio</b>   | <b>349.144</b>     | <b>18.261</b>   | <b>(2.925)</b>              | <b>364.480</b>  |
| Ajustes:   |                    |                 |                             |   |
| (+) Impuesto a las ganancias diferido  | 69.718             | (14.871)        | -                           | 54.847  |
| (+) Ganancia relacionada con la cesión de activos convencionales                               | -                  | -               | -                           | -   |
| (+) Otros costos no erogables en efectivo relacionados con la cesión de activos convencionales | -                  | -               | -                           | -   |
| (+) Deterioro (recupero) de propiedades, planta y equipos                                      | -                  | -               | -                           | -   |
| <b>Ajustes al Resultado Neto</b>   | <b>69.718</b>      | <b>(14.871)</b> | <b>-</b>                    | <b>54.847</b>   |
| <b>Resultado Neto Ajustado</b>   | <b>418.862</b>     | <b>3.390</b>    | <b>(2.925)</b>              | <b>419.327</b>  |

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



**Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025**

(en miles de U\$S)

|   | Vista<br>Argentina | PEPASA         | PEPASA<br>Ajustes<br>Proforma | Vista Argentina<br>+ PEPASA<br>Consolidado<br>Proforma |
|---|--------------------|----------------|-------------------------------|--|
| Préstamos corrientes y no corrientes..... | 1.707.023          | 50.505         | 300.000                       | 2.057.528  |
| Caja, bancos e inversiones corrientes     | 597.872            | 58.132         | (599.687)                     | 56.317   |
| <b>Deuda Neta</b>                         | <b>1.109.151</b>   | <b>(7.627)</b> | <b>899.687</b>                | <b>2.001.211</b>                                       |

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024**

(en miles de U\$S)

|   | Vista<br>Argentina | AFBN        | AFBN Ajustes<br>Proforma | Vista Argentina<br>+ AFBN<br>Consolidado<br>Proforma |
|---|--------------------|-------------|--------------------------|--|
| Préstamos corrientes y no corrientes..... | 1.449.383          | -           | -                        | 1.449.383  |
| Caja, bancos e inversiones corrientes     | 547.381            | 25          | -                        | 547.406  |
| <b>Deuda Neta</b>                         | <b>902.002</b>     | <b>(25)</b> | <b>-</b>                 | <b>901.977</b>                                       |

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023**

(en miles de U\$S)

|   | Vista<br>Argentina | AFBN        | AFBN Ajustes<br>Proforma | Vista Argentina<br>+ AFBN<br>Consolidado<br>Proforma |
|---|--------------------|-------------|--------------------------|--|
| Préstamos corrientes y no corrientes..... | 624.718            | -           | -                        | 624.718  |
| Caja, bancos e inversiones corrientes     | 143.518            | 25          | -                        | 143.543  |
| <b>Deuda Neta</b>                         | <b>481.200</b>     | <b>(25)</b> | <b>-</b>                 | <b>481.175</b>                                       |

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022**

(en miles de U\$S)

|   | Vista<br>Argentina | AFBN         | AFBN Ajustes<br>Proforma | Vista Argentina<br>+ AFBN<br>Consolidado<br>Proforma |
|---|--------------------|--------------|--------------------------|--|
| Préstamos corrientes y no corrientes..... | 558.199            | -            | -                        | 558.199  |
| Caja, bancos e inversiones corrientes     | 163.414            | 938          | -                        | 164.352  |
| <b>Deuda Neta</b>                         | <b>394.785</b>     | <b>(938)</b> | <b>-</b>                 | <b>393.847</b>                                       |

**Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025**

(en miles de U\$S)

|   | Vista<br>Argentina | PEPASA      | PEPASA<br>Ajustes<br>Proforma | Vista<br>Argentina +<br>PEPASA<br>Consolidado<br>Proforma |
|---|--------------------|-------------|-------------------------------|---|
| Préstamos corrientes y no corrientes        | 1.707.023          | 50.505      | 300.000                       | 2.057.528   |
| EBITDA Ajustado LTM                         | 1.145.194          | 694.389     | -                             | 1.839.583   |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Bruto</b> | <b>1,49</b>        | <b>0,07</b> | <b>-</b>                      | <b>1,12</b>   |

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024**

(en miles de U\$S)

|   | Vista<br>Argentina | AFBN     | AFBN<br>Ajustes<br>Proforma | Vista<br>Argentina +<br>AFBN<br>Consolidado<br>Proforma |
|---|--------------------|----------|-----------------------------|---|
| Préstamos corrientes y no corrientes        | 1.449.383          | -        | -                           | 1.449.383   |
| EBITDA Ajustado LTM                         | 1.038.496          | 40.750   | -                           | 1.079.246   |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Bruto</b> | <b>1,40</b>        | <b>-</b> | <b>-</b>                    | <b>1,34</b>   |

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023**

(en miles de U\$S)

|  | Vista<br>Argentina | AFBN | AFBN<br>Ajustes<br>Proforma | Vista<br>Argentina +<br>AFBN<br>Consolidado |
|--|--------------------|------|-----------------------------|---|
|  |                    |      |                             |   |

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



|   |             |        |   | Proforma    |
|---|-------------|--------|---|-------------|
| Préstamos corrientes y no corrientes        | 624.718     | -      | - | 624.718     |
| EBITDA Ajustado LTM                         | 858.547     | 34.933 | - | 893.480     |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Bruto</b> | <b>0,73</b> | -      | - | <b>0,70</b> |

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022**

(en miles de U\$S)

|   | Vista<br>Argentina | AFBN   | AFBN<br>Ajustes<br>Proforma | Vista<br>Argentina +<br>AFBN<br>Consolidado<br>Proforma |
|---|--------------------|--------|-----------------------------|---|
| Préstamos corrientes y no corrientes        | 558.199            | -      | -                           | 558.199   |
| EBITDA Ajustado LTM                         | 773.412            | 14.911 | -                           | 788.323   |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Bruto</b> | <b>0,72</b>        | -      | -                           | <b>0,71</b>   |

**Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025**

(en miles de U\$S)

|  | Vista<br>Argentina | PEPASA        | PEPASA<br>Ajustes<br>Proforma | Vista<br>Argentina +<br>PEPASA<br>Consolidado<br>Proforma |
|--|--------------------|---------------|-------------------------------|---|
| Deuda neta                                 | 1.109.151          | (7.627)       | 899.687                       | 2.001.211   |
| EBITDA Ajustado LTM                        | 1.145.194          | 694.389       | -                             | 1.839.583   |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Neto</b> | <b>0,97</b>        | <b>(0,01)</b> | -                             | <b>1,09</b>   |

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024**

(en miles de U\$S)

|  | Vista<br>Argentina | AFBN          | AFBN<br>Ajustes<br>Proforma | Vista<br>Argentina +<br>AFBN<br>Consolidado<br>Proforma |
|--|--------------------|---------------|-----------------------------|---|
| Deuda neta                                 | 902.002            | (25)          | -                           | 901.977   |
| EBITDA Ajustado LTM                        | 1.038.496          | 40.750        | -                           | 1.079.246   |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Neto</b> | <b>0,87</b>        | <b>(0,00)</b> | -                           | <b>0,84</b>   |

**Ejercicio finalizado el  
31 de diciembre de 2023**

(en miles de U\$S)

|  | Vista<br>Argentina | AFBN          | AFBN<br>Ajustes<br>Proforma | Vista<br>Argentina +<br>AFBN<br>Consolidado<br>Proforma |
|--|--------------------|---------------|-----------------------------|---|
| Deuda neta                                 | 481.200            | (25)          | -                           | 481.175   |
| EBITDA Ajustado LTM                        | 858.547            | 34.933        | -                           | 893.480   |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Neto</b> | <b>0,56</b>        | <b>(0,00)</b> | -                           | <b>0,54</b>   |

**Ejercicio finalizado el  
31 de diciembre de 2022**

(en miles de U\$S)

|  | Vista<br>Argentina | AFBN          | AFBN<br>Ajustes<br>Proforma | Vista<br>Argentina +<br>AFBN<br>Consolidado<br>Proforma |
|--|--------------------|---------------|-----------------------------|---|
| Deuda neta                                 | 394.785            | (938)         | -                           | 393.847   |
| EBITDA Ajustado LTM                        | 773.412            | 14.911        | -                           | 788.323   |
| <b>Coefficiente de Apalancamiento Neto</b> | <b>0,51</b>        | <b>(0,06)</b> | -                           | <b>0,50</b>   |

## Resultados de Producción y Otros Datos Operativos

La siguiente tabla presenta información resumida proforma no auditada sobre los volúmenes históricos de producción de petróleo y gas natural y otros datos operativos y financieros relevantes relativos a los activos que posee Vista Argentina dando efecto a la Reorganización Societaria.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



|  | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de |               |               |               |               |               |               |
|--|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de         |               |               |               |               |               |               |
|  | 2025   | 2024          | 2023          | 2022          | 2021          | 2020          | 2019          |
| <b>Volúmenes de producción netos <sup>(1)</sup>:</b>     |  |               |               |               |               |               |               |
| Petróleo (MMbbl) .....                                   | 6,2  | 21,9          | 15,6          | 14,5          | 11,0          | 6,7           | 6,6           |
| Gas natural (Bncf) .....                                 | 5,4  | 18,3          | 15,1          | 16,4          | 16,2          | 15,4          | 20,4          |
| NGL (MMboe) .....  | 0,1  | 0,1           | 0,2           | 0,2           | 0,2           | 0,2           | 0,3           |
| Total (MMboe) .....                                      | 7,2  | 25,3          | 18,4          | 17,6          | 14,0          | 9,6           | 10,5          |
| <b>Producción promedio neta diaria (boe/d) ....</b>      | <b>80.467</b>                                      | <b>69.045</b> | <b>50.489</b> | <b>48.087</b> | <b>38.432</b> | <b>26.269</b> | <b>28.739</b> |
| <b>Precio promedio de venta realizado:</b>               |  |               |               |               |               |               |               |
| Petróleo (U\$S/bbl) .....                                | 68,7   | 66,3          | 63,5          | 70,5          | 54,9          | 37,2          | 52,6          |
| Gas natural (U\$S/MMBtu) .....                           | 2,5  | 3,2           | 3,5           | 4,0           | 3,1           | 2,0           | 3,3           |
| NGL (U\$S/tn) .....                                      | 453,4  | 324,4         | 304,5         | 376,8         | 331,8         | 205,4         | 279,6         |
| Precio promedio de venta realizado (U\$S/boe) .....      | 61,1   | 61,4          | 58,3          | 63,5          | 46,9          | 29,3          | 40,0          |
| <b>Costo unitario promedio (U\$S/boe)<sup>(2)</sup>:</b> |  |               |               |               |               |               |               |
| Costos operativos.....                                   | 4,5  | 5,2           | 5,2           | 7,6           | 7,4           | 9,1           | 10,7          |
| Regalías y otros <sup>(3)</sup> .....                    | 9,3  | 9,4           | 9,3           | 10,3          | 6,8           | 3,9           | 5,6           |
| Depreciación, deterioro y amortizaciones .....           | 17,1   | 17,0          | 14,9          | 13,1          | 13,6          | 14,2          | 14,2          |
| <b>Otra información (en millones de U\$S)</b>            |  |               |               |               |               |               |               |
| Costos operativos.....                                   | 32,5   | 130,7         | 96,4          | 133,7         | 103,7         | 87,2          | 112,1         |
| Regalías y otros <sup>(3)</sup> .....                    | 67,0   | 237,0         | 170,7         | 181,3         | 95,7          | 37,7          | 59,2          |
| Depreciación, deterioro y amortizaciones .....           | 123,6  | 430,7         | 274,1         | 229,1         | 190,4         | 136,1         | 148,6         |

La siguiente tabla presenta información resumida proforma no auditada sobre los volúmenes históricos de producción de petróleo y gas natural y otros datos operativos y financieros relevantes relativos a los activos que posee Vista Argentina dando efecto a la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria.

|  | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de   |               | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de |
|--|--|---------------|--|
|  | 2025   | 2024          | 2024                                       |
|  | <b>Volúmenes de producción netos <sup>(1)</sup>:</b> |               |  |
| Petróleo (MMbbl) .....                                   | 8,9  | 4,2           | 33,9                                       |
| Gas natural (Bncf) .....                                 | 7,3  | 3,8           | 26,4                                       |
| NGL (MMboe) .....  | 0,1  | 0,0           | 0,1  |
| Total (MMboe) .....                                      | 10,3   | 4,9           | 38,7                                       |
| <b>Producción promedio neta diaria (boe/d) .....</b>     | <b>114.090</b>                                       | <b>54.290</b> | <b>105.750</b>                             |
| <b>Precio promedio de venta realizado:</b>               |  |               |  |
| Petróleo (U\$S/bbl) .....                                | 69,6   | 72,0          | 70,7                                       |
| Gas natural (U\$S/MMBtu) .....                           | 2,5  | 2,8           | 3,2  |
| NGL (U\$S/tn) .....                                      | 453,4  | 235,6         | 324,4                                      |
| Precio promedio de venta realizado (U\$S/boe) .....      | 64,3   | 65,4          | 65,3                                       |
| <b>Costo unitario promedio (U\$S/boe)<sup>(2)</sup>:</b> |  |               |  |
| Costos operativos.....                                   | 4,9  | 8,5           | 5,0  |
| Regalías y otros <sup>(3)</sup> .....                    | 8,7  | 11,5          | 8,8  |
| Depreciación, deterioro y amortizaciones .....           | 18,8   | 26,5          | 17,9                                       |
| <b>Otra información (en millones de U\$S)</b>            |  |               |  |
| Costos operativos.....                                   | 50   | 42            | 194  |
| Regalías y otros <sup>(3)</sup> .....                    | 90   | 57            | 341  |
| Depreciación, deterioro y amortizaciones .....           | 193  | 131           | 693  |

- (1) Medido con base en la participación de la Sociedad. No hubo producción debida a otros durante los periodos aplicables. La producción de petróleo se compone de la producción de petróleo crudo, condensado y gasolina natural. La producción de gas natural excluye el consumo de gas natural. La producción de líquidos del gas natural (NGL) comprende la producción de propano y butano (LPG) y excluye la gasolina natural.
- (2) La Sociedad calcula los costos unitarios promedio por boe dividiendo los costos operativos, regalías o depreciación, agotamiento y amortizaciones para el periodo correspondiente, por la producción promedio diaria neta multiplicada por los días de cada periodo (365 para 2021, 2022 y 2023).

Alejandro Chernacov  
Director y Subdelegado



- (3) Medido con base en la participación de la Sociedad. Las regalías se aplican a la producción total de las concesiones, y se calculan aplicando la tasa de regalías aplicable a la producción, después de descontar ciertos gastos para obtener el valor de los volúmenes de petróleo crudo, gas natural y gas licuado a un precio de boca de pozo.

### Otra Información Financiera en Dólares Estadounidenses

La siguiente tabla presenta información resumida proforma no auditada relacionada con los ingresos locales y de exportación, volúmenes y precios de la Sociedad, dando efecto a la Reorganización Societaria.

|   | Período de tres meses<br>finalizado el 31 de<br>marzo de |       | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de |       |       |       |       |       |
|---|--|-------|--|-------|-------|-------|-------|-------|
|   | 2025   | 2024  | 2024                                       | 2023  | 2022  | 2021  | 2020  | 2019  |
|   | <b>Volúmenes de venta de petróleo:</b>                   |       |  |       |       |       |       |       |
| Mercado local (MMbbl)                     | 2,6  | 2,5   | 11,0                                       | 7,3   | 8,0   | 7,6   | 3,5   | 6,3   |
| Mercado de exportación (MMbbl)            | 3,2  | 1,6   | 10,6                                       | 8,2   | 6,6   | 3,1   | 2,8   | 0,1   |
| Mercado de exportación (%)                | 55%  | 39%   | 49%  | 53%   | 45%   | 29%   | 44%   | 1%    |
| <b>Precio realizado de petróleo:</b>      |  |       |  |       |       |       |       |       |
| Mercado local (U\$S/bbl)                  | 69,6   | 68,1  | 68,2                                       | 60,8  | 61,6  | 53,0  | 39,7  | 52,6  |
| Mercado local por oleoducto (U\$S/bbl)    | 69,6   | 69,4  | 70,5                                       | 63,6  | 62,5  | 53,0  | 39,7  | 52,6  |
| Mercado de exportación (U\$S/bbl)         | 68,0   | 74,0  | 70,3                                       | 72,0  | 85,2  | 59,6  | 34,0  | 52,8  |
| Precio de petróleo realizado (U\$S/bbl)   | 68,7   | 68,1  | 66,3                                       | 63,5  | 70,5  | 54,9  | 37,2  | 52,6  |
| <b>Ingresos brutos de petróleo:</b>       |  |       |  |       |       |       |       |       |
| Mercado local (millones de U\$S)          | 184,0  | 169,8 | 752,8                                      | 442,4 | 495,4 | 404,1 | 139,9 | 329,8 |
| Mercado de exportación (millones de U\$S) | 236,7  | 128,5 | 807,5                                      | 642,2 | 605,0 | 195,3 | 95,0  | 5,5   |
| Mercado de exportación (%)                | 56%  | 43%   | 52%  | 59%   | 55%   | 33%   | 40%   | 2%    |
| <b>Ingresos netos de petróleo:</b>        |  |       |  |       |       |       |       |       |
| Mercado local (millones de U\$S)          | 184,0  | 169,8 | 752,8                                      | 442,4 | 495,4 | 404,1 | 139,9 | 329,8 |
| Mercado de exportación (millones de U\$S) | 219,1  | 119,1 | 748,0                                      | 593,8 | 559,6 | 182,2 | 94,9  | 5,0   |
| Mercado de exportación (%)                | 54%  | 41%   | 50%  | 57%   | 53%   | 31%   | 40%   | 1%    |

La siguiente tabla presenta información resumida proforma no auditada relacionada con los ingresos locales y de exportación, volúmenes y precios de la Sociedad, dando efecto a la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria.

|   | Período de tres<br>meses finalizado<br>el 31 de marzo de<br>2025 | Ejercicio<br>finalizado el 31 de<br>diciembre de 2024 |
|---|--|---|
| <b>Volúmenes de venta de petróleo:</b>    |  |   |
| Mercado local (MMbbl)                     | 4,3  | 16,9  |
| Mercado de exportación (MMbbl)            | 4,6  | 17,2  |
| Mercado de exportación (%)                | 52%  | 51%   |
| <b>Precio realizado de petróleo:</b>      |  |   |
| Mercado local (U\$S/bbl)                  | 69,6   | 68,8  |
| Mercado local por oleoducto<br>(U\$S/bbl) | 69,6   | 70,3  |
| Mercado de exportación (U\$S/bbl)         | 69,7   | 72,6  |
| Precio de petróleo realizado (U\$S/bbl)   | 69,6   | 70,7  |
| <b>Ingresos brutos de petróleo:</b>       |  |   |
| Mercado local (millones de U\$S)          | 297,0  | 1.160,5   |
| Mercado de exportación (millones de U\$S) | 339,9  | 1.308,7   |
| Mercado de exportación (%)                | 53%  | 53%   |
| <b>Ingresos netos de petróleo:</b>        |  |   |
| Mercado local (millones de U\$S)          | 297,0  | 1.160,5   |
| Mercado de exportación (millones de U\$S) | 322,3  | 1.249,1   |
| Mercado de exportación (%)                | 52%  | 52%   |

### Información Pro Forma No Auditada sobre reservas

Las siguientes dos tablas presentan información pro forma resumida sobre las reservas netas probadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo y gas natural de los activos propiedad de Vista Argentina y AFBN, como si la Reorganización Societaria hubiera ocurrido el 1 de enero

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



de 2022. Véase "Resumen—Evento Recientes—Reorganización Societaria." Las estimaciones de reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas incluidas a continuación se calcularon en base a sus respectivos porcentajes de participación operativa e incluyen el 50% de participación operativa en los activos de Aguada Federal y Bandurria Norte que posee AFBN al 31 de diciembre de 2024:

|                                  | <b>Petróleo crudo, condensados y LGN <sup>(1)</sup> (MMbbl)</b> | <b>Consumo más ventas de gas natural <sup>(2)</sup> (MMboe)</b> | <b>Reservas probadas totales (MMboe)</b> | <b>% Petr óleo</b> |
|----------------------------------|---|---|--|--------------------|
| Probadas desarrolladas netas:    | 107,0   | 19,4  | 126,4                                    | 85%                |
| Probadas no desarrolladas netas: | 208,2   | 30,9  | 239,1                                    | 87%                |
| Probado neto total               | 315,2   | 50,3  | 365,5                                    | 86%                |

(1) Nuestros volúmenes de líquidos de hidrocarburos incluyen petróleo crudo, condensado y LGN (GLP y gasolina natural). No incluimos cifras separadas para las reservas de LGN porque representaron menos del 1% de nuestras reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas al 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

(2) El consumo de gas natural representó el 13% del total de reservas de gas natural (consumo más ventas de gas natural) al 31 de diciembre de 2024.

|   | Para el ejercicio finalizado el |              |              |              |              |              |
|---|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | December 31,                    |              |              |              |              |              |
|   | 2024                            | 2023         | 2022         | 2021         | 2020         | 2019         |
| <b>Reservas probadas totales (MMboe).....</b> | <b>365,5</b>                    | <b>308,4</b> | <b>247,7</b> | <b>177,1</b> | <b>127,9</b> | <b>101,5</b> |
| Petróleo (MMbbl) .....                        | 315,2                           | 262,3        | 205,1        | 143,3        | 99,4         | 70,8         |
| Gas natural (MMboe) .....                     | 50,3                            | 46,1         | 42,5         | 33,9         | 28,5         | 30,6         |

La siguiente tabla presenta información pro forma resumida sobre las reservas netas probadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo y gas natural de los activos propiedad de Vista Argentina, como si la Adquisición de PEPASA y la Reorganización Societaria hubieran ocurrido el 1 de enero de 2024 y el 1 de enero de 2022, respectivamente.

|                                  | <b>Petróleo crudo, condensados y LGN <sup>(1)</sup> (MMbbl)</b> | <b>Consumo más ventas de gas natural <sup>(2)</sup> (MMboe)</b> | <b>Reservas probadas totales (MMboe)</b> | <b>%Petr óleo</b> |
|----------------------------------|---|---|--|-------------------|
| Probadas desarrolladas netas:    | 161,7   | 23,8  | 185,5                                    | 87%               |
| Probadas no desarrolladas netas: | 284,0   | 39,3  | 323,3                                    | 88%               |
| Probado neto total               | 445,7   | 63,1  | 508,8                                    | 88%               |

Las cifras totales pueden no coincidir debido al redondeo.

(1) Nuestros volúmenes de líquidos de hidrocarburos incluyen petróleo crudo, condensado y LGN (GLP y gasolina natural). No incluimos cifras separadas para las reservas de LGN porque representaban menos del 1% de nuestras reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas al 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

(2) El El consumo de gas natural representó el 12% de las reservas totales de gas natural (consumo más ventas de gas natural) al 31 de diciembre de 2024.

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado



**EMISORA**

**Vista Energy Argentina S.A.U.**  
Av. Libertador 101, Piso 12, Vicente López  
Provincia de Buenos Aires  
República Argentina

**FIDUCIARIO, AGENTE DE TRANSFERENCIA, AGENTE DE REGISTRO Y PRINCIPAL  
AGENTE DE PAGO**

**The Bank of New York Mellon**

**AGENTE DE PAGO EN ARGENTINA, AGENTE DE REGISTRO Y AGENTE DE  
TRANSFERENCIA EN ARGENTINA Y REPRESENTANTE DEL FIDUCIARIO EN  
ARGENTINA**

**Banco Santander Argentina S.A.**

**ASESORES LEGALES**

**DE LA EMISORA RESPECTO DEL  
DERECHO ESTADOUNIDENSE**

**Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP**  
One Liberty Plaza  
Nueva York, Nueva York 10006  
Estados Unidos

**DE LOS COMPRADORES INICIALES  
RESPECTO DEL DERECHO  
ESTADOUNIDENSE**

**Linklaters LLP**  
1290 Avenue of the Americas, Nueva York,  
Nueva York 10104  
Estados Unidos

**DE LA EMISORA RESPECTO DEL  
DERECHO ARGENTINO**

**Bruchou & Funes de Rioja**  
Ing. Enrique Butty 275, piso 12  
(C1001AFA), Ciudad Autónoma de Buenos  
Aires  
Argentina

**DE LOS COMPRADORES INICIALES Y  
LOS AGENTES COLOCADORES  
LOCALES RESPECTO DEL DERECHO  
ARGENTINO**

**Salaverri, Burgio & Wetzler Malbrán**  
Av. del Libertador 602, Piso 3°  
(C1001ABT) Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Argentina

**AUDITORES EXTERNOS**

**Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.A.**  
**Firma miembro de Ernst & Young Global Limited**  
25 de mayo 476  
(C1002ABJ) Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
República Argentina

Alejandro Cherniacov  
Director y Subdelegado

