Petrolera Aconcagua Energía S.A. (PAESA)

Factores relevantes de la calificación

Baja de calificación y asignación de rating watch (alerta) negativo: FIX SCR (afiliada a Fitch Ratings) – en adelante FIX – bajó la calificación de Emisor y las ON vigentes de Largo Plazo de Petrolera Aconcagua Energía a categoría BBB+(arg) desde A+(arg). Asimismo, bajó la calificación de Emisor y las ON vigentes de Corto Plazo a categoría A3(arg) desde categoría A1(arg). La baja se fundamenta en el ajustado perfil de vencimientos sumado a bajos niveles de liquidez y flexibilidad financiera acotada. La compañía iba a emitir bonos internacionales destinados a la cancelación del acuerdo celebrado con Vista junto con la refinanciación de vencimientos locales. La suspensión de dicha emisión, expone a la compañía a un mayor riesgo de refinanciación en un contexto de precio de crudo con elevada volatilidad con tendencia a la baja y un mercado financiero local más selectivo. La compañía está trabajando sobre otras opciones en un contexto de vencimientos ajustados. El RWN indica que la calificación podría bajar en caso de no obtenerse las fuentes de financiamiento necesarias para afrontar los pagos de deuda de los próximos meses. Al 31 de mayo de 2025, FIX califica ON no garantizadas por un capital total de USD 198,5 MM con vencimiento por USD 36,2 MM en 2025, USD 58,9 MM en 2026, USD 103,4 entre 2027 y 2028.

Perfil de vencimientos desalineado al flujo: Considerando la deuda al 31 de marzo de 2025 (USD 229 MM), la compañía debe afrontar vencimientos de deuda en 2025 por aproximadamente USD 73,5 MM compuestos por: USD 53 MM de capital e intereses de ON, USD 16 MM de pagarés y USD 4,5 MM de capital e intereses de deudas bancarias. El perfil de vencimientos se distribuye USD 19,5 MM en el 2T de 2025, USD 37 MM en el 3T de 2025 y USD 17 MM en el 4T de 2025. Adicionalmente, la compañía debe afrontar pago de cheques por USD 2 MM en junio y USD 3,2 MM en julio. Al cierre de marzo, la caja e inversiones corrientes ascendía a USD 22 MM. El FGO calculado según metodología FIX, en los últimos cinco trimestres promedió los USD 9 MM con inversiones trimestrales por USD 30 MM (incluyendo los pagos a Vista).

Suspensión de bono internacional: La compañía había lanzado una ON internacional con el objetivo de cancelar anticipadamente el acuerdo con Vista y refinanciar los vencimientos de deuda locales. Esta operación le permitía a PAESA monetizar el 40% de la producción de crudo y gas (actualmente destinado a pagar el Acuerdo) y mejorar el perfil de vencimientos de deuda de manera acorde al flujo generado. Sin embargo, posteriormente, PAESA decidió suspender la oferta dadas las condiciones de mercado que podría no resultar óptima en términos de costo y oportunidad. Si bien la compañía está trabajando sobre otras opciones, el perfil de vencimientos de deuda vigente está muy concentrado en el tercer trimestre teniendo que contar con una opción de refinanciación concreta para inicios mes de julio.

Deterioro en las métricas operativas: Si bien la compañía logró incrementar su producción operada, desde 2,6 Mboe/d en 2022 a 12,5 Mboe/d en 2024, la misma se encontró por debajo de lo esperado por FIX, sumado a un deterioro en el 1T de 2025 con una caída del 12% interanual en la producción de crudo, debido al declino de los campos sumado al proceso de reorganización de inversiones durante el proceso de extensión de las concesiones. Por su parte el gas, tuvo una caída del 96% derivado de la cesión de reservas realizada en la adenda al acuerdo celebrado con Vista en diciembre de 2024 el cual impactó directamente en los volúmenes disponibles aunque sin impacto en ingresos dado que el acuerdo contempla el pago de USD 1 por MMBTU por el gas extraído (mismo importe que se pagaba previamente para adquirir este gas). De no mediar cancelación del acuerdo con Vista, FIX estima una producción (a w.i) en niveles de 5,3 Mbb/d manteniendo los niveles actuales de gas. Las reservas brutas (P1) hasta fin de concesión a diciembre de 2024 ascendieron a 28,7 MMboe, (descontando las

Informe de Actualización Calificaciones

Emisor Largo Plazo	BBB+(arg)
ON Clase I	BBB+(arg)
ON Clase II	BBB+(arg)
ON Clase IV	BBB+(arg)
ON Clase V	BBB+(arg)
ON Clase VI	BBB+(arg)
ON Clase VII	BBB+(arg)
ON Clase VIII	BBB+(arg)
ON Clase X	BBB+(arg)
ON Clase XI	BBB+(arg)
ON Clase XII	BBB+(arg)
ON Clase XV	BBB+(arg)
ON Clase XVI	BBB+(arg)
ON Clase XVII	BBB+(arg)
Emisor Corto Plazo	A3(arg)
ON Clase XIV	A3(arg)
Rating Watch (alerta)	Negativo

Resumen Financiero

Petrolera Aconcagua Energía S.A. (Consolidado)

Consolidado	31/03/2025	31/12/2024
(\$ millones ⁽¹⁾)	Año móvil	12 meses
Total Activos	462.071	442.006
Deuda Financiera	246.004	209.847
Ingresos	145.271	145.150
EBITDA ⁽²⁾	64.001	59.896
EBITDA ⁽²⁾ (%)	44,1	41,3
Deuda Total/EBITDA ⁽²⁾ (x)	3,8	3,5
Deuda Neta Total/EBITDA ⁽²⁾ (x)	3,5	3,2
EBITDA ⁽²⁾ /Intereses (x)	2,8	3,0

⁽¹⁾ PAESA adoptó la moneda funcional dólar para la preparación de sus Estados Contables.

⁽²⁾ EBITDA ajustado según FIX.

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Empresas, registrado ante la CNV, marzo 2024.](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Empresas Argentinas, mayo 2025.](#)

[Perspectivas: Argentina Oil & Gas, junio 2024](#)

Analistas

Analista Principal
Leticia Inés Wiesztort
Asociada
leticia.wiesztort@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Analista Secundario
Martin Suarez
Asociado
martin.suarez@fixscr.com
+54 11 5235-8100

necesidades de autoconsumo) siendo un 77% de crudo y un 23% de gas derivado de la extensión de las concesiones de Río Negro.

Mayor apalancamiento por plan de inversión: FIX estima un FFL negativo hasta tanto se cumplan los términos y condiciones del acuerdo con Vista momento en el cual, se monetizaría el 40% de la producción que actualmente se entrega como parte de pago del acuerdo. El ratio deuda financiera/EBITDA⁽²⁾ en el escenario base, podría superar 4,0x (medido en dólares). A marzo 2025, el ratio deuda/EBITDA (año móvil)⁽²⁾ ascendió a 3,4x mientras que, en términos netos se ubicó en 3,1x, todos ellos medidos en dólares y sin incluir los pasivos derivado de la adquisición de activos a Vista en cuyo caso, los indicadores ascienden a 5,1x y 4,7x respectivamente. Para el período comprendido entre 2025 y 2028 se estiman inversiones por un total de USD 200 MM incorporando los pagos restantes bajo el Acuerdo con Vista.

Integración vertical y diversificación de activos: PAESA se beneficia a través de las actividades desarrolladas por otras compañías del grupo que permiten generar sinergias operativas. Durante el 2024, PAESA llevó adelante un proceso de internalización de servicios en AENSSA lo que permitió eficientizar recursos y sostener el *lifting cost* en un periodo complejo, dada la dinámica de inflación y devaluación a través del uso de equipos de perforación, *pulling* y *workover* propios. Aún está pendiente la extensión de la concesión Entre Lomas perteneciente a la provincia de Neuquén.

Sensibilidad de la calificación

La resolución del RWN está supeditado a la obtención del financiamiento que permita afrontar los vencimientos de deuda de los próximos meses.

Una baja en la calificación podría derivarse de: i) Empeoramiento en la situación de liquidez sin contar con flexibilidad financiera para afrontar los vencimientos de deuda de los próximos meses y/o; ii) Deterioro en la generación de fondos que impacte en menores inversiones y repercuta negativamente en el nivel de producción sin reversión del FFL una vez finalizado el acuerdo con Vista y/o; iii) Ratio deuda financiera/EBITDA⁽²⁾ superior a 4,5x de manera sostenida y cobertura de intereses por debajo de 4,5x (ambos medidos en dólares y sin considerar la deuda por adquisición de activos a Vista); y/o iv) Crecimiento del grupo apalancado sobre flujos provenientes de PAESA y/o v) Cambios regulatorios de carácter permanente que afecten la flexibilidad operativa y financiera.

Una suba de calificación podría derivarse de: i) mejora en las métricas operativas con un crecimiento en la producción y flujos de caja; ii) Endeudamiento conservador en torno a 2,5x, cobertura de intereses sostenida superior a 6x (ambos medidos en dólares) junto con y adecuada liquidez.

Liquidez y Estructura de Capital

Ajustada liquidez: A marzo de 2025, la deuda financiera de la compañía totalizaba USD 229 MM (incluyendo intereses devengados), de los cuales el 89% correspondía a ON, y el remanente a pagarés y préstamos bancarios. El 31,2% de la deuda tiene vencimiento en los próximos 12 meses. A misma fecha, el Patrimonio Neto ascendía a USD 25 MM mostrando una recuperación respecto a los valores negativos del primer trimestre del 2024. A misma fecha, la Caja e Inversiones corrientes ascendían a USD 22 MM. El ratio Caja e Inversiones corrientes + FGO (año móvil) / Deuda de corto plazo fue de 0,8x siendo necesario refinanciar parte de los vencimientos corrientes (USD 71 MM). Adicionalmente, la compañía posee deuda derivada del acuerdo con Vista, que a marzo de 2025, estaba valorizada en USD 83 MM y anticipos de ventas con Trafigura por USD 24 MM. De esta forma, la deuda total de la compañía es de USD 336 MM.

En 2025 y 2026, PAESA debe afrontar vencimientos de deuda muy desafiantes considerando los niveles de flujo generados con USD 19,5 MM de vencimientos en el 2T de 2025, USD 37 MM en el 3T de 2025 y USD 17 MM en el 4T de 2025. Adicionalmente, la compañía debe afrontar pago de cheques por USD 2 MM en junio y USD 3,2 MM en julio. Por otro lado, en 2026 los vencimientos de capital e intereses ascienden a aproximadamente USD 76 MM incluyendo la deuda con pagarés por USD 3,2 MM y un préstamo por USD 2 MM obtenidos durante abril y mayo de 2025.

Anexo I. Resumen Financiero

La moneda funcional de la compañía es el dólar, por lo tanto, no se ajusta por inflación.

Petrolera Aconcagua Energía S.A.

(Millones de ARS, año fiscal finalizado en Diciembre)

Cifras Consolidadas						
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Período	Año móvil	mar-25	dic-24	dic-23	dic-22	dic-21
	12 meses	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses	8 meses
Rentabilidad						
EBITDA ⁽²⁾ Operativo	64.001	15.302	59.896	16.927	1.866	492
Margen de EBITDA ⁽²⁾	44,1	43,1	41,3	43,4	31,6	27,3
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	14,7	14,7	15,4	5,8	17,8	8,1
Margen del Flujo de Fondos Libre	(6,9)	(28,3)	(9,3)	(9,2)	(13,3)	(6,4)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	226,0	(72,4)	37,1	(92,8)	4,9	(17,6)
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	2,5	2,3	2,8	8,9	5,1	2,8
EBITDA ⁽²⁾ / Intereses Financieros Brutos	2,8	2,5	3,0	10,8	4,3	2,8
EBITDA ⁽²⁾ / Servicio de Deuda	0,6	0,6	0,7	0,7	1,3	0,6
FGO / Cargos Fijos	2,5	2,3	2,8	8,9	5,1	2,8
FFL / Servicio de Deuda	0,1	(0,1)	0,1	(0,1)	(0,2)	0,1
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,4	0,1	0,3	0,2	1,1	0,9
FCO / Inversiones de Capital	0,8	0,4	0,8	0,8	0,7	0,8
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	6,3	6,3	6,0	16,1	2,0	3,8
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA ⁽²⁾	3,8	4,0	3,5	5,3	2,4	3,8
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA ⁽²⁾	3,5	3,6	3,2	4,9	1,3	2,2
Deuda Total Ajustada / EBITDA Operativo	5,6	5,9	5,7	13,2	2,4	3,8
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDA Operativo	5,3	5,5	5,3	12,8	1,3	2,2
Costo de Financiamiento Implícito (%)	11,5	12,6	13,5	3,3	13,6	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	31,2	31,2	33,7	26,4	23,7	37,5
Balance						
Total Activos	462.071	462.071	442.006	297.896	18.826	9.125
Caja e Inversiones Corrientes	23.803	23.803	21.020	6.392	1.985	746
Deuda Corto Plazo	76.781	76.781	70.630	23.563	1.058	693
Deuda Largo Plazo	169.223	169.223	139.217	65.581	3.398	1.155
Deuda Total	246.004	246.004	209.847	89.144	4.456	1.848
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	246.004	246.004	209.847	89.144	4.456	1.848
Deuda Fuera de Balance	115.202	115.202	129.456	134.334	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	361.206	361.206	339.303	223.478	4.456	1.848
Total Patrimonio	27.134	27.134	27.944	14.170	7.920	4.251
Total Capital Ajustado	388.340	388.340	367.247	237.648	12.376	6.098
Flujo de Caja						
Flujo generado por las Operaciones (FGO)	34.301	8.074	36.312	12.316	1.774	315
Variación del Capital de Trabajo	13.631	(2.010)	9.245	1.468	(404)	130
Flujo de Caja Operativo (FCO)	47.932	6.063	45.557	13.784	1.371	445
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(58.208)	(16.107)	(59.123)	(17.171)	(2.096)	(561)
Dividendos	237	0	0	(195)	(57)	0

Flujo de Fondos Libre (FFL)	(10.039)	(10.044)	(13.566)	(3.582)	(783)	(115)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	(56.288)	(15.070)	(62.703)	(17.277)	341	0
Otras Inversiones, Neto	4.320	138	3.598	(3.737)	0	0
Variación Neta de Deuda	56.501	27.013	84.830	18.409	1.285	362
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja	(5.506)	2.037	12.159	(6.188)	844	247

Estado de Resultados						
Ventas Netas	145.271	35.498	145.150	39.013	5.901	1.799
Variación de Ventas (%)	0,08	0,34	272,06	561,12	227,94	0
EBIT Operativo	44.975	8.425	27.961	2.191	825	221
Intereses Financieros Brutos	22.722	6.232	20.213	1.564	430	176
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	25.130	(2.013)	7.818	(10.254)	299	(405)

⁽²⁾ EBITDA ajustado según FIX.

Cifras Consolidadas

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Tipo de Cambio ARS/USD al Final del Período	1.073,88	1.073,9	1.032,5	808,5	177,1	102,8
Tipo de Cambio Promedio	971,0	1.056,2	916,3	295,2	130,8	95,2
Período	Año móvil	mar-25	dic-24	dic-23	dic-22	dic-21
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	8 meses
Rentabilidad						
EBITDA ⁽²⁾ Operativo	66	14	65	57	14	5
Margen de EBITDA ⁽²⁾	44,4	43,1	41,3	43,4	31,6	27,3
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	16,2	15,0	17,3	16,0	24,1	8,7
Margen del Flujo de Fondos Libre	(5,4)	(28,3)	(9,3)	(9,2)	(13,3)	(6,4)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	304,8	(78,0)	38,3	(111,6)	5,3	(14,3)
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	2,5	2,3	2,8	8,9	5,1	2,8
EBITDA ⁽²⁾ / Intereses Financieros Brutos	2,8	2,5	3,0	10,8	4,3	2,8
EBITDA ⁽²⁾ / Servicio de Deuda	0,7	0,6	0,7	1,7	1,5	0,6
FGO / Cargos Fijos	2,5	2,3	2,8	8,9	5,1	2,8
FFL / Servicio de Deuda	0,2	(0,2)	0,1	(0,2)	(0,3)	0,1
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,4	0,1	0,3	0,0	0,9	0,9
FCO / Inversiones de Capital	0,9	0,4	0,8	0,8	0,7	0,8
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	5,7	6,2	5,3	5,9	1,5	3,5
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA ⁽²⁾	3,4	4,0	3,1	1,9	1,8	3,5
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA ⁽²⁾	3,1	3,6	2,8	1,8	1,0	2,1
Deuda Total Ajustada / EBITDA Operativo	5,1	5,8	5,0	4,8	1,8	3,5
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDA Operativo	4,7	5,4	4,7	4,7	1,0	2,1
Costo de Financiamiento Implícito (%)	20,5	11,7	14,1	7,8	15,2	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	31,2	31,2	33,7	26,4	23,7	37,5
Balance						
Total Activos	430	430	428	368	106	89
Caja e Inversiones Corrientes	22	22	20	8	11	7
Deuda Corto Plazo	71	71	68	29	6	7
Deuda Largo Plazo	158	158	135	81	19	11
Deuda Total	229	229	203	110	25	18
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	229	229	203	110	25	18
Deuda Fuera de Balance	107	107	125	166	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	336	336	329	276	25	18
Total Patrimonio	25	25	27	18	45	41
Total Capital Ajustado	362	362	356	294	70	59
Flujo de Caja						
Flujo generado por las Operaciones (FGO)	35	8	40	42	14	3
Variación del Capital de Trabajo	16	(2)	10	5	(3)	1
Flujo de Caja Operativo (FCO)	51	6	50	47	10	5
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(59)	(15)	(65)	(58)	(16)	(6)
Dividendos	0	0	0	(1)	(0)	0
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(8)	(10)	(15)	(12)	(6)	(1)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	(57)	(14)	(68)	(59)	3	0
Otras Inversiones, Neto	5	0	4	(13)	0	0
Variación Neta de Deuda	52	26	93	62	10	4

Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja	(8)	2	13	(21)	6	3

Estado de Resultados

Ventas Netas	150	34	158	132	45	19
Variación de Ventas (%)	(6)	(21)	20	193	139	0
EBIT Operativo	49	8	31	7	6	2
Intereses Financieros Brutos	23	6	22	5	3	2
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	30	(2)	9	(35)	2	(4)

⁽²⁾ EBITDA ajustado según FIX.

Anexo II. Glosario

- AENSSA: Aconcagua Energía Servicios S.A.
- BOE: Sigla en inglés para barril de petróleo crudo equivalente, que equivalen a 158,98731 m³ de gas natural, establecidos utilizando el ratio de 5.614,6 pies cúbicos de gas natural por barril de petróleo crudo.
- Kg CO₂E/Boe: Kilos de dióxido de carbono equivalentes por boe.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda Asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- EBITDA: Resultado Operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres Devengados.
- Flushby: Equipos para la manipulación de varillas de bombeo, realización de lavados y pruebas de presión a pozos petrolíferos.
- Servicio de Deuda: Intereses Financieros Brutos + Dividendos Preferidos + Deuda Corto Plazo.
- M: miles.
- MM: millones
- MM BTU: Millón de BTU. Unidad térmica británica la cual equivale a 27,8 m³ de gas y a 0,048 m³ GNL o a 0,0192 t GNL.
- ON: Obligaciones Negociables.
- Reservas P1: Reservas probadas. Volúmenes de crudo, gas natural y líquidos de gas natural que tienen un alto potencial de recuperación en un tiempo determinado.
- V/N: Valor nominal.
- Capex: Inversión de compra, mantenimiento o mejora de activos fijos.
- Opex: Gastos operativos.
- ≈: Indica valores aproximados.

Anexo III. Característica de los Instrumentos

Obligación Negociable Clase I

Monto Autorizado:	V/N USD 5 millones ampliable por hasta USD 12 millones.
Monto Emisión:	USD 12.000.000
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares y pagadera en pesos.
Moneda de Integración:	Podrán ser integradas en pesos y/o Obligaciones Negociables PYME Clase III y/o Clase IV.
Fecha de Emisión:	11/10/2022.
Fecha de Vencimiento:	11/10/2025.
Amortización de Capital:	7 cuotas trimestrales, a partir del mes 18 contado desde la Fecha de Emisión.
Tasa de Interés:	Tasa fija del 0,0% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	No corresponde pago de intereses debido a que la tasa de la emisión es 0,0%.
Destino de los fondos:	Para inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país, incluyendo inversiones en infraestructura de producción y desarrollos integrales de petróleo y gas.
Garantías:	Garantizadas por el fideicomiso de garantía "Fideicomiso de Garantía ON Petrolera Aconcagua".
Opción de Rescate:	Podrían ser rescatadas, a opción de la Sociedad, en forma total o parcial. En el caso de rescate por razones impositivas, el mismo será total y no parcial.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

Obligación Negociable Clase II

Monto Autorizado:	V/N USD 8 millones ampliable por hasta USD 15 millones en conjunto con la ON Clase III.
Monto Emisión:	USD 15.000.000.
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares y pagadera en pesos.
Moneda de Integración:	Podrán ser integradas en pesos.
Fecha de Emisión:	23/01/2023.
Fecha de Vencimiento:	23/01/2026.
Amortización de Capital:	7 cuotas trimestrales, a partir del mes 18 contado desde la Fecha de Emisión.
Tasa de Interés:	Tasa fija 5,5% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral.
Destino de los fondos:	Para inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país, incluyendo inversiones en infraestructura de producción y desarrollos integrales de petróleo y gas.
Garantías:	N/A.
Opción de Rescate:	Podrán ser rescatadas, a opción de la Sociedad, en forma total o parcial. En el caso de rescate por razones impositivas, el mismo será total y no parcial.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

Obligación Negociable Clase IV

Monto Autorizado:	V/N USD 20 millones ampliable por hasta USD 40 millones en conjunto con la ON Clase V.
Monto Emisión:	USD 26.387.766
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares y pagadera en pesos.
Moneda de Integración:	Podrán ser integradas en pesos.
Fecha de Emisión:	14/04/2023.
Fecha de Vencimiento:	14/04/2026.
Amortización de Capital:	7 cuotas trimestrales, a partir del mes 18 contado desde la Fecha de Emisión.
Tasa de Interés:	Tasa fija 3,0% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral.
Destino de los fondos:	(i) perforación, conclusión y puesta en marcha de pozos que pudieran realizarse en cualquiera de las concesiones de Río Negro (Catriel Viejo, Catriel Oeste, Loma Guadalosa, Entre Lomas, Jarilla

Quemada, Charco del Palenque, 25 de Mayo-Medanito SE y Jagüel de los Machos), Neuquén (Entre Lomas) y Mendoza (Puesto Pozo Cercado Oriental, Atuel Norte, Confluencia Sur y Chañares Herrados), (ii) actividad de work over o reactivaciones de pozos y (iii) la ampliación y construcción de infraestructura de superficie para el tratamiento y evacuación, de la producción proveniente de dichos pozos.

Garantías:	N/A.
Opción de Rescate:	Podrían ser rescatadas, a opción de la Sociedad, en forma total o parcial. En el caso de rescate por razones impositivas, el mismo será total y no parcial.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

Obligación Negociable Clase V

Monto Autorizado:	V/N USD 20 millones ampliable por hasta USD 40 millones en conjunto con la ON Clase IV.
Monto Emisión:	USD 9.850.802.
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares y pagadera en pesos.
Fecha de Emisión:	14/04/2023.
Fecha de Vencimiento:	14/04/2027.
Amortización de Capital:	7 cuotas trimestrales, a partir del mes 27 contado desde la Fecha de Emisión.
Tasa de Interés:	Tasa fija 4,5% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral.

Destino de los fondos: (i) perforación, conclusión y puesta en marcha de pozos que pudieran realizarse en cualquiera de las concesiones de Río Negro (Catriel Viejo, Catriel Oeste, Loma Guadaluza, Entre Lomas, Jarilla Quemada, Charco del Palenque, 25 de Mayo-Medanito SE y Jagüel de los Machos), Neuquén (Entre Lomas) y Mendoza (Puesto Pozo Cercado Oriental, Atuel Norte, Confluencia Sur y Chañares Herrados), (ii) actividad de work over o reactivaciones de pozos y (iii) la ampliación y construcción de infraestructura de superficie para el tratamiento y evacuación, de la producción proveniente de dichos pozos.

Garantías:	N/A.
Opción de Rescate:	Podrían ser rescatadas, a opción de la Sociedad, en forma total o parcial. En el caso de rescate por razones impositivas, el mismo será total y no parcial.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

Obligación Negociable Clase VI

Monto Autorizado:	V/N USD 20 millones ampliable por hasta USD 30 millones en conjunto con la ON Clase VII.
Monto Emisión:	USD 10.113.469.
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares, suscriptas y pagaderas en pesos.
Fecha de Emisión:	14/09/2023
Fecha de Vencimiento:	14/09/2026.
Amortización de Capital:	5 cuotas trimestrales iguales y consecutivas a partir del 14/09/2025.
Tasa de Interés:	Fija 0,0% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Debido a que la tasa fue 0% no habrá pago de intereses.

Destino de los fondos: (i) la perforación, conclusión y puesta en marcha de pozos que pudieran realizarse en cualquiera de las concesiones de Río Negro (Catriel Viejo, Catriel Oeste, Loma Guadaluza, Entre Lomas, Jarilla Quemada, Charco del Palenque, 25 de Mayo-Medanito SE y Jagüel de los Machos), Neuquén (Entre Lomas) y Mendoza (Puesto Pozo Cercado Oriental, Atuel Norte, Confluencia Sur y Chañares Herrados), (ii) actividad de work over o reactivaciones de pozos y (iii) la ampliación y construcción de infraestructura de superficie para el tratamiento y evacuación, de la producción proveniente de dichos pozos.

Garantías:	N/A.
Opción de Rescate:	Las ON podrían ser rescatadas, a opción de la Sociedad exclusivamente por razones impositivas.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A

Otros:	N/A
--------	-----

Obligación Negociable Clase VII

Monto Autorizado:	V/N USD 20 millones ampliable por hasta USD 30 millones en conjunto con la ON Clase VI.
Monto Emisión:	USD 19.886.531
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares, suscriptas y pagaderas en pesos.
Fecha de Emisión:	14/09/2023
Fecha de Vencimiento:	14/09/2027.
Amortización de Capital:	7 cuotas trimestrales iguales y consecutivas a partir del 14/03/2026.
Tasa de Interés:	Tasa fija 3,4% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral.
Destino de los fondos:	(i) la perforación, conclusión y puesta en marcha de pozos que pudieran realizarse en cualquiera de las concesiones de Río Negro (Catriel Viejo, Catriel Oeste, Loma Guadaluza, Entre Lomas, Jarilla Quemada, Charco del Palenque, 25 de Mayo-Medanito SE y Jagüel de los Machos), Neuquén (Entre Lomas) y Mendoza (Puesto Pozo Cercado Oriental, Atuel Norte, Confluencia Sur y Chañares Herrados), (ii) actividad de work over o reactivaciones de pozos y (iii) la ampliación y construcción de infraestructura de superficie para el tratamiento y evacuación, de la producción proveniente de dichos pozos.
Garantías:	N/A.
Opción de Rescate:	Las ON podrían ser rescatadas, a opción de la Sociedad exclusivamente por razones impositivas.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

Obligación Negociable Clase VIII

Monto Autorizado:	V/N USD 20 millones ampliable por hasta USD 40 millones en conjunto con la ON Clase IX, X y XI
Monto Emisión:	USD 13.411.928
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares, suscriptas y pagaderas en pesos.
Fecha de Emisión:	29/02/2024.
Fecha de Vencimiento:	28/02/2027.
Amortización de Capital:	7 cuotas trimestrales iguales y consecutivas a partir del 29/08/2025.
Tasa de Interés:	Tasa fija 7,5% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral.
Destino de los fondos:	Al menos el 75% para inversiones en activos fijos, bienes y gastos de capital para (i) perforación, conclusión y puesta en marcha de pozos que pudieran realizarse en cualquiera de las Concesiones de Río Negro (Catriel Viejo, Catriel Oeste, Loma Guadaluza, Entre Lomas, Jarilla Quemada, Charco del Palenque, 25 de Mayo-Medanito SE y Jagüel de los Machos), Neuquén (Entre Lomas) y Mendoza (Puesto Pozo Cercado Oriental, Atuel Norte, Confluencia Sur y Chañares Herrados) en las que opera Aconcagua Energía, (ii) actividad de work over o reactivaciones de pozos en cualquiera de las Concesiones y (iii) la ampliación y construcción de infraestructura de superficie en cualquiera de las Concesiones para el tratamiento y evacuación, de la producción proveniente de dichos pozos.
Garantías:	N/A.
Opción de Rescate:	Las ON podrían ser rescatadas en su totalidad (pero no en parte), a opción de la Sociedad exclusivamente por razones impositivas.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

Obligación Negociable Clase X

Monto Autorizado:	V/N USD 20 millones ampliable por hasta USD 40 millones en conjunto con la ON Clase VIII, IX y XI
Monto Emisión:	USD 9.065.611
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares, suscriptas y pagaderas en dólares.
Fecha de Emisión:	29/02/2024.

Fecha de Vencimiento:	28/02/2027.
Amortización de Capital:	En forma íntegra en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa fija 8,5% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestral.
Destino de los fondos:	Al menos el 75% para inversiones en activos fijos, bienes y gastos de capital para (i) perforación, conclusión y puesta en marcha de pozos que pudieran realizarse en cualquiera de las Concesiones de Río Negro (Catriel Viejo, Catriel Oeste, Loma Guadaluza, Entre Lomas, Jarilla Quemada, Charco del Palenque, 25 de Mayo-Medanito SE y Jagüel de los Machos), Neuquén (Entre Lomas) y Mendoza (Puesto Pozo Cercado Oriental, Atuel Norte, Confluencia Sur y Chañares Herrados) en las que opera Aconcagua Energía, (ii) actividad de work over o reactivaciones de pozos en cualquiera de las Concesiones y (iii) la ampliación y construcción de infraestructura de superficie en cualquiera de las Concesiones para el tratamiento y evacuación, de la producción proveniente de dichos pozos.
Garantías:	N/A.
Opción de Rescate:	Las ON podrían ser rescatadas en su totalidad (pero no en parte), a opción de la Sociedad exclusivamente por razones impositivas.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

Obligación Negociable Clase XI

Monto Autorizado:	V/N USD 20 millones ampliable por hasta USD 40 millones en conjunto con la ON Clase VIII, IX y X
Monto Emisión:	USD 4.440.934
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares, suscriptas y pagaderas en dólares.
Fecha de Emisión:	29/02/2024.
Fecha de Vencimiento:	28/02/2028.
Amortización de Capital:	3 cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir del 28/02/2027.
Tasa de Interés:	Tasa fija 9,5% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestral.
Destino de los fondos:	Al menos el 75% para inversiones en activos fijos, bienes y gastos de capital para (i) perforación, conclusión y puesta en marcha de pozos que pudieran realizarse en cualquiera de las Concesiones de Río Negro (Catriel Viejo, Catriel Oeste, Loma Guadaluza, Entre Lomas, Jarilla Quemada, Charco del Palenque, 25 de Mayo-Medanito SE y Jagüel de los Machos), Neuquén (Entre Lomas) y Mendoza (Puesto Pozo Cercado Oriental, Atuel Norte, Confluencia Sur y Chañares Herrados) en las que opera Aconcagua Energía, (ii) actividad de work over o reactivaciones de pozos en cualquiera de las Concesiones y (iii) la ampliación y construcción de infraestructura de superficie en cualquiera de las Concesiones para el tratamiento y evacuación, de la producción proveniente de dichos pozos.
Garantías:	N/A.
Opción de Rescate:	Las ON podrían ser rescatadas en su totalidad (pero no en parte), a opción de la Sociedad exclusivamente por razones impositivas.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

Obligación Negociable Clase XII

Monto Autorizado:	V/N USD 20 millones ampliable por hasta USD 60 millones de manera conjunta con la Clase XIII.
Monto Emisión:	USD 25.023.948
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares, suscriptas y pagaderas en pesos.
Precio de Emisión:	96,16%
Fecha de Emisión:	18/07/2024
Fecha de Vencimiento:	18/07/2026
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa fija 2,0% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral.
Destino de los fondos:	Para uno o más de los destinos previstos por el Artículo 36, inciso

2 de la Ley de Obligaciones Negociables, y otras reglamentaciones aplicables, estableciéndose expresamente que la Emisora destinará (directa o indirectamente) dicho producido para inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país, incluyendo inversiones en infraestructura de producción y desarrollos integrales de petróleo y gas.

Garantías:	N/A.
Opción de Rescate:	Las ON podrían ser rescatadas en su totalidad (pero no en parte), a opción de la Sociedad exclusivamente por razones impositivas.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

Obligación Negociable Clase XIV

Monto Autorizado:	V/N USD 20 millones ampliable por hasta USD 40 millones.
Monto Emisión:	\$ 19.313.593.400
Moneda de Emisión:	Denominadas, suscriptas y pagaderas en pesos.
Precio de Emisión:	100%
Fecha de Emisión:	04/09/2024
Fecha de Vencimiento:	04/09/2025.
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa variable Badlar + 8,0%TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral.
Destino de los fondos:	Para uno o más de los destinos previstos por el Artículo 36, inciso 2 de la Ley de Obligaciones Negociables, y otras reglamentaciones aplicables, estableciéndose expresamente que la Emisora destinará (directa o indirectamente) dicho producido para inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país, incluyendo inversiones en infraestructura de producción y desarrollos integrales de petróleo y gas.
Garantías:	N/A.
Opción de Rescate:	Las ON podrían ser rescatadas en su totalidad (pero no en parte), a opción de la Sociedad exclusivamente por razones impositivas.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

Obligación Negociable Clase XV

Monto Autorizado:	Por hasta el monto máximo permitido en programa en conjunto con la ON Clase XVI.
Monto Emisión:	USD 30.617.307
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares, suscriptas y pagaderas en dólares en Argentina (dólar MEP).
Fecha de Emisión:	28/10/2024
Fecha de Vencimiento:	28/10/2028
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa Fija 9% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestral.
Destino de los fondos:	Para uno o más de los destinos previstos por el Artículo 36, inciso 2 de la Ley de Obligaciones Negociables, y otras reglamentaciones aplicables, estableciéndose expresamente que la Emisora destinará (directa o indirectamente) dicho producido para inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país, incluyendo inversiones en infraestructura de producción y desarrollos integrales de petróleo y gas.
Garantías:	N/A.
Opción de Rescate:	Únicamente por razones impositivas. En cualquier momento, en su totalidad, pero no parcialmente, por un importe equivalente al monto de capital no amortizado, más los intereses devengados e impagos.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina.

Obligación Negociable Clase XVI

Monto Autorizado:	Por hasta el monto máximo permitido en programa en conjunto con la ON Clase XV.
Monto Emisión:	USD 18.159.306
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares, suscriptas y pagaderas en pesos. Las ON podrán ser integradas mediante la entrega de ON Clase I, Clase II, Clase IV y Clase V.
Fecha de Emisión:	28/10/2024
Fecha de Vencimiento:	28/10/2028
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa Fija 8% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestral.
Destino de los fondos:	Para uno o más de los destinos previstos por el Artículo 36, inciso 2 de la Ley de Obligaciones Negociables, y otras reglamentaciones aplicables, estableciéndose expresamente que la Emisora destinará (directa o indirectamente) dicho producido para inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país, incluyendo inversiones en infraestructura de producción y desarrollos integrales de petróleo y gas.
Garantías:	N/A.
Opción de Rescate:	Únicamente por razones impositivas. En cualquier momento, en su totalidad, pero no parcialmente, por un importe equivalente al monto de capital no amortizado, más los intereses devengados e impagos.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina.

Obligación Negociable Clase XVII

Monto Autorizado:	Por hasta V/N USD 10 millones ampliable por hasta el monto máximo permitido en el Programa.
Monto Emisión:	USD 29.244.801
Moneda de Emisión:	Denominadas y pagaderas en Dólares Estadounidenses en Argentina (dólar MEP).
Moneda de Integración:	En Dólares Estadounidenses en Argentina.
Fecha de Emisión:	30 de enero de 2025
Fecha de Vencimiento:	30 de enero de 2028.
Amortización de Capital:	En una única cuota en la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa fija 9% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestrales.
Destino de los fondos:	Para uno o más de los destinos previstos por el Art. 36, inciso 2 de la Ley de Obligaciones Negociables, y otras reglamentaciones aplicables, estableciéndose expresamente que la Emisora destinará (directa o indirectamente) dicho producido para refinanciación de pasivos y/o inversiones en activos físicos, bienes de capital situados en el país, incluyendo inversiones en infraestructura de producción y desarrollos integrales de petróleo y gas y capital de trabajo.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Por razones impositivas: en cualquier momento, en su totalidad pero no en parte al valor del capital más los intereses devengados y no pagados, más cualquier otro valor adeudado y no pago a la fecha de rescate. Las ON no pueden ser rescatadas a opción del emisor en ningún momento.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	Ley Argentina

Anexo IV. Dictamen de Calificación

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) - Reg. CNV N°9

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, realizado el **3 de junio de 2025**, bajó a categoría **BBB+(arg)** desde Categoría **A+(arg)** la calificación de Emisor de Largo Plazo de **Petrolera Aconcagua Energía S.A.** y de los siguientes instrumentos vigentes de la compañía:

- Obligaciones Negociables Clase I por hasta USD 5 millones, ampliable a USD 12 millones.
- Obligaciones Negociables Clase II por hasta USD 8 millones, ampliable a USD 15 millones, en conjunto con las Obligaciones Negociables Clase III.
- Obligaciones Negociables Clase IV por hasta USD 20 millones, ampliable a USD 40 millones, en conjunto con las Obligaciones Negociables Clase V
- Obligaciones Negociables Clase V por hasta USD 20 millones, ampliable a USD 40 millones, en conjunto con las Obligaciones Negociables Clase IV.
- Obligaciones Negociables Clase VI por hasta USD 20 millones, ampliable a USD 30 millones, en conjunto con las Obligaciones Negociables Clase VII.
- Obligaciones Negociables Clase VII por hasta USD 20 millones, ampliable a USD 30 millones, en conjunto con las Obligaciones Negociables Clase VI.
- Obligaciones Negociables Clase VIII por hasta USD 20 millones, ampliables por hasta USD 40 millones, en conjunto con las Obligaciones Negociales Clases IX, X y XI.
- Obligaciones Negociables Clase X por hasta USD 20 millones, ampliables por hasta USD 40 millones, en conjunto con las Obligaciones Negociales Clases VIII, IX y XI.
- Obligaciones Negociables Clase XI por hasta USD 20 millones, ampliables por hasta USD 40 millones, en conjunto con las Obligaciones Negociales Clases VIII, IX y X.
- Obligaciones Negociables Clase XII por hasta USD 20 millones, ampliables por hasta USD 60 millones de manera conjunta con las ON Clase XIII.
- Obligaciones Negociables Clase XV por hasta el monto máximo permitido en el programa de manera conjunta con las ON Clase XVI.
- Obligaciones Negociables Clase XVI por hasta el monto máximo permitido en el programa de manera conjunta con las ON Clase XV.
- Obligaciones Negociables Clase XVII por hasta USD 10 millones, ampliables por hasta el monto máximo permitido en el Programa.

Adicionalmente, se bajó a Categoría **A3(arg)** desde Categoría **A1(arg)** la calificación de Emisor de Corto Plazo de **Petrolera Aconcagua Energía S.A.** y las Obligaciones Negociales Clase XIV por hasta USD 20 millones, ampliables por hasta USD 40 millones.

Finalmente se asignó **Rating Watch (alerta) negativo** a todas las calificaciones.

Categoría BBB(arg): "BBB" nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Categoría A3(arg): "A3" Indica una adecuada capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, dicha capacidad es más susceptible en el corto plazo a cambios adversos que los compromisos financieros calificados con categorías superiores.

Rating Watch: una calificación se coloca bajo Rating Watch para advertir a los inversores que existe una razonable probabilidad de cambio en la calificación asignada y la probable dirección de ese cambio. El Rating Watch se designa como "Positivo", indicando una posible suba, "Negativo" en caso de una potencial baja, y "En evolución" cuando no se ha determinado la dirección del posible cambio, y se indica agregando "▲", "▼" ó "◆" respectivamente a la categoría previamente asignada. Generalmente el Rating Watch se resuelve en un periodo relativamente corto de tiempo. El disparador del RW puede ser tanto un anticipo de un evento o puede tratarse de un hecho ya ocurrido, pero en ambos casos, las implicaciones exactas sobre la calificación permanecen indeterminadas. El periodo en el cual el RW está vigente es normalmente usado para reunir mayor información y/o profundizar el análisis. Adicionalmente, el RW puede ser usado cuando las consecuencias sobre la calificación son claras, y existe un evento disparador (por ejemplo, un cambio en la estructura accionaria o una aprobación regulatoria). El RW se extenderá para cubrir el periodo en que el evento disparador sea resuelto o su resultado sea predecible con un alto grado de certeza.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agregará "(arg)".

La calificación asignada se desprende del análisis de los Factores Cuantitativos y Factores Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de Fondos, el Endeudamiento y Estructura de Capital, y el Fondo y Flexibilidad Financiera de la compañía. El análisis de los Factores Cualitativos contempló el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y Calidad de los Accionistas. La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

Fuentes

La presente calificación se determinó en base a la siguiente información cuantitativa y cualitativa:

- Estados financieros de períodos anuales e intermedios hasta el 31/03/2025 www.cnv.gov.ar.
- Auditor externo a la fecha del último balance: Price Waterhouse & Co. S.R.L.
- Hechos Relevantes presentados y publicados ante la CNV.
- Información de gestión enviada por la compañía.
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase I por un valor nominal conjunto de hasta USD 5 millones, ampliable a USD 12 millones, del 29/09/2022, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase II por un valor nominal conjunto de hasta USD 8 millones, ampliable a USD 15 millones, del 13/01/2023, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase IV y Clase V por un valor nominal conjunto de hasta USD 20 millones, ampliable a USD 40 millones, del 05/04/2023, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase VI y Clase VII por un valor nominal conjunto de hasta USD 20 millones, ampliable a USD 30 millones, del 06/09/2023, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase VIII, Clase IX, Clase X y Clase XI por un valor nominal conjunto de hasta USD 20 millones, ampliable a USD 40 millones, del 21/02/2024, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XII por un valor nominal de hasta USD 20 millones, ampliable por hasta USD 60 millones, del 11/06/2024, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XIV por un valor de hasta USD 20 millones, ampliable por hasta USD 40 millones, del 28/08/2024 disponible en www.cnv.gov.ar.

- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XV y Clase XVI, del 17/10/2024 disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XV y Clase XVI, del 17/10/2024 disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XVII, del 22/01/2025 disponible en www.cnv.gov.ar.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las Leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.)