

INFORME DE CALIFICACIÓN

24 de abril de 2025

Petrolera Aconcagua Energía S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación Perspectiva		
Calificación de emisor en moneda local (ML)	A.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera (ME)	A.ar	Estable

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Nazarena Ciucci +54.11.5129.2673
Senior Credit Analyst ML
nazarena.ciucci@moodys.com

Fátima Kesqui Zamora +54.11.5129.2679
Credit Analyst ML
fatima.kesqui@moodys.com

José Antonio Molino +54.11.5129.2613
Associate Director – Credit Analyst ML
jose.molino@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma las calificaciones en moneda local y en moneda extranjera de Petrolera Aconcagua Energía S.A. (PAESA) en **A.ar**, con perspectiva estable.

Las calificaciones de PAESA reflejan su escala y sólida posición competitiva, la buena diversificación de operaciones, la adecuada flexibilidad financiera, la amplia experiencia de su equipo de gestión y las sinergias generadas con otras empresas del grupo Aconcagua Energía. Por otro lado, las calificaciones reflejan las elevadas necesidades de financiamiento para implementar el importante plan de inversiones en los próximos años, el moderado nivel de apalancamiento de la compañía y la exposición a la volatilidad en el precio del crudo y a los riesgos regulatorios del sector en Argentina.

Si bien la evolución de la producción se encuentra por debajo de nuestras proyecciones originales, la compañía ha logrado mantener eficiencia en sus costos y márgenes de rentabilidad adecuados durante 2024, reportando un EBITDA en torno a USD 65 millones y rentabilidad de 41,2%. Esperamos una mayor generación de ventas y EBITDA derivado del importante plan de crecimiento de PAESA que estimamos alcanzará los 10.000 boe/día (ponderado por *working interest*) hacia 2026-27. La generación de EBITDA de PAESA se ubicará en torno a USD 55-65 millones entre 2025-2026 y mantendrá márgenes de rentabilidad adecuados en torno a 35%. Una vez cubierto el pago de la transacción a Vista en 2027, estimamos que el EBITDA de la compañía se incrementará por arriba de USD 70 millones con una rentabilidad cercana a 40%. La compañía estima que una vez cancelada la transacción con Vista, el EBITDA se ubicará en torno a USD 90 millones y márgenes de 45%-50%.

El endeudamiento de la compañía es moderado y mantiene adecuadas coberturas de intereses. Al cierre de 2024 la compañía reportó deuda financiera por USD 203 millones y una métrica de Deuda/EBITDA de 3,1x (2,8x Deuda neta). Producto de las elevadas necesidades de fondos por el plan de inversiones de la compañía, esperamos que el endeudamiento de PAESA se ubique en niveles elevados en 2025 y el flujo de caja libre continúe en niveles negativos hasta 2027. Estimamos que el apalancamiento se reduzca hacia un rango de 3,0x una vez cubierto el pago de la transacción a Vista y alcanzado un volumen de producción superior a 10.000 boe/día.

PAESA presenta una adecuada flexibilidad financiera respaldada en el acceso a financiamiento bancario y la emisión de deuda en el mercado de capitales local. En 2025 y 2026 la compañía enfrenta pagos por servicio de deuda en torno a USD 65 millones por año, que esperamos sean refinanciados de forma parcial a través del mercado de capitales o deuda bancaria, en línea con el objetivo de PAESA de extender sus vencimientos más allá de 2027, año en el cual mejorará la generación de flujo de caja libre de la compañía por la

culminación del pago de la transacción con Vista. Un nivel de endeudamiento sostenidamente por encima de 4,0x EBITDA acompañado de una menor flexibilidad financiera que incrementa el riesgo de refinanciación de la compañía podría presionar a la baja las calificaciones. Por el contrario, una mayor generación de EBITDA y del nivel de producción respecto de nuestras proyecciones que le permita mantener un endeudamiento por debajo de 2,5x EBITDA podría presionar a la suba las calificaciones de la compañía.

La calificación también incorpora la sólida posición competitiva de la compañía como uno de los doce principales productores de hidrocarburos y entre los primeros seis productores de crudo convencional en Argentina. En diciembre de 2024 PAESA obtuvo la extensión por 10 años de las concesiones de Río Negro que vencían entre 2025-26, lo que representó un incremento en las reservas superior al 60% y aproximadamente 10 años de vida de reservas al ritmo actual de producción. Por último, la calidad crediticia de la compañía se ve limitada por el desafío de crecimiento en los próximos años y el corto historial operativo en relación al resto de las compañías calificadas del sector. Esto se ve compensado por los más de 20 años de experiencia del equipo de gestión en la industria y un sistema integrado de operaciones que le permite disminuir la dependencia en servicios prestados por terceros y reducir sus costos operativos. La compañía ha logrado mantener un *lifting cost* competitivo para campos maduros, en torno a USD 22 por barril para 2024.

Fortalezas crediticias

- Escala mediana y adecuada posición competitiva luego de la incorporación de las nuevas áreas
- Equipo de gestión con experiencia demostrada en el sector de hidrocarburos en Argentina
- Sinergias generadas por la integración de sus operaciones con empresas del grupo Aconcagua Energía
- Adecuada flexibilidad financiera demostrada por el historial de acceso al mercado de capitales local

Debilidades crediticias

- Plan de inversiones agresivo que requiere elevadas necesidades de fondos
- Moderado nivel de endeudamiento financiero
- Campos maduros que implican mayores desafíos de inversión, aunque presenta historial de incrementos en nivel de producción en este tipo de campos
- Elevada exposición a las débiles condiciones macroeconómicas en Argentina y al marco regulatorio local

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

Una suba en las calificaciones podría generarse si de forma conjunta se logra: (i) un incremento en la producción y/o generación de EBITDA por encima de nuestras proyecciones, (ii) una mayor porción de producción destinada al mercado externo (ii) y un nivel de endeudamiento consistentemente por debajo de 2,5x EBITDA (medido en dólares).

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja en las calificaciones de la compañía podría generarse por (i) caídas en el nivel de producción respecto de lo proyectado que afecten la generación de EBITDA y de flujo de fondos; (ii) métricas de endeudamiento consistentemente por encima de 4,0x Deuda neta/EBITDA (medido en dólares) o (iii) una menor flexibilidad financiera que deteriore las métricas de liquidez de la compañía y aumente el riesgo de refinanciación.

Principales aspectos crediticios

Estabilidad del sector

PAESA desarrolla sus actividades en la industria de petróleo y gas, que tienen naturaleza volátil. Consideramos que cambios en las condiciones económicas, políticas y regulatorias del país tienen y seguirán teniendo un impacto significativo en la generación de ingresos y en los planes de inversión de la compañía. Históricamente, el gobierno argentino ha intervenido en el sector energético local con controles de precios en el mercado de combustibles, impuestos y restricciones a la exportación y requerimientos regulatorios para abastecer el mercado interno. Las

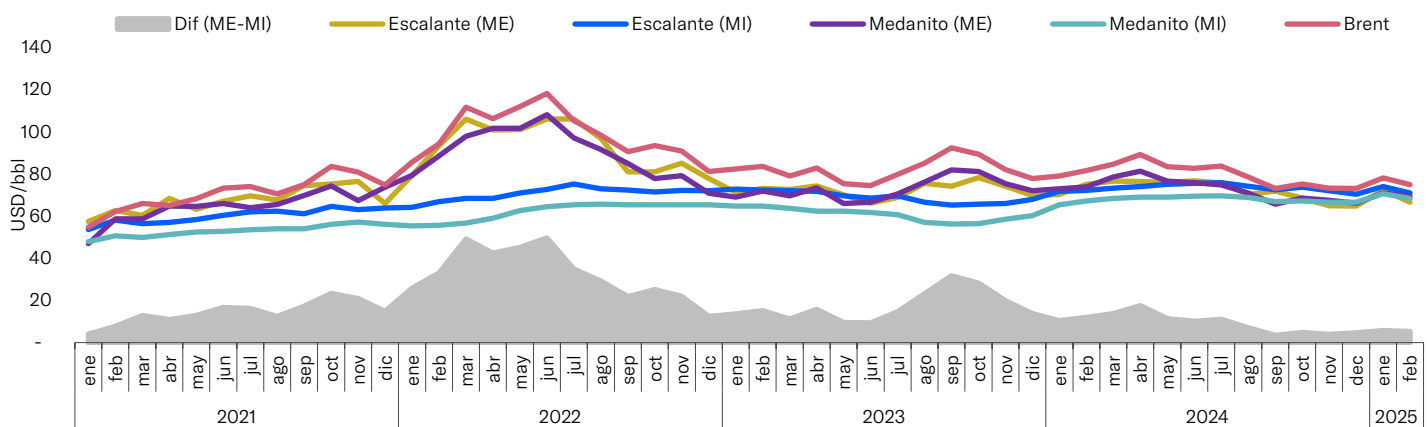
compañías de upstream se encuentran expuestas a la volatilidad de los precios internacionales del petróleo y del gas en el caso de sus exportaciones, mientras que en el mercado local presentan exposición al marco regulatorio respecto de los precios locales del barril y a los planes de incentivos de producción de gas.

El incremento en la producción en Vaca Muerta se encuentra condicionado a la capacidad de las empresas de midstream de llevar adelante la ampliación de la infraestructura de transporte, almacenaje y logística de crudo con el fin de evacuar los mayores niveles de petróleo a mercados internacionales. En abril de 2025 Oleoductos del Valle S.A. (OldelVal) inauguró el “Duplicar Plus”, incrementando capacidad de transporte de la Cuenca Neuquina hacia el Atlántico a 86.000 m³/d (aproximadamente 540 Mbbbl/d), desde 36.000 m³/d mientras que Oiltanking EBYTEM puso en operación el primer tanque de almacenamiento en marzo 2025 y planea inaugurar el dos tanques adicionales junto con el muelle a mediados de abril de 2025. Sumado a estos proyectos, la reactivación en mayo de 2023 del oleoducto de Oleoducto Trasandino Argentina S.A. (OTASA), con una capacidad de 17.500 m³/d (110 Mbbbl/d) y el proyecto de Vaca Muerta Sur, liderado por YPF, para construir un nuevo oleoducto y terminal de exportación para sumar 550 Mbbbl/d para el tercer trimestre de 2027 y más de 700 Mbbbl/d a partir de 2028, cuadruplicarían la capacidad de transporte de crudo desde la Cuenca Neuquina.

Los precios en el mercado local históricamente han sido producto de negociaciones entre los productores y los refinadores lo cual ha resultado en precios de barril crudo local que difieren de los precios internacionales. Sin embargo, actualmente los precios se rigen por libre mercado, y a partir de la segunda mitad 2024 las brechas entre ambos precios virtualmente han desaparecido, con un precio promedio del Brent que se encuentra en torno a los USD 65 por barril. Si bien aún existe un contexto de elevada incertidumbre macroeconómica y regulatoria en Argentina, hacia adelante esperamos que se mantenga la convergencia del barril local a precios internacionales.

La reciente reforma a la ley de hidrocarburos, incluida en la “Ley Bases”, y la incorporación del Régimen de Incentivos a las Grandes Inversiones (RIGI), proporcionará un entorno regulatorio más favorable para las empresas. Esto permitirá una mayor estabilidad en el sector e impulsará nuevas inversiones. Un ejemplo de esto es el Proyecto Argentina GNL, que busca aumentar la exportación de gas natural licuado.

FIGURA 1 Evolución del precio del crudo



Fuente: Moody's Local Argentina sobre la base de Secretaría de Energía.

Escala

PAESA presenta una escala operativa mediana en el segmento *upstream* local. Al 31 de diciembre de 2024, las reservas probadas de petróleo y gas certificadas de la compañía ascendían a 28,7 MMboe (77% petróleo y 23% gas), que representaban aproximadamente 10 años de vida de reservas al nivel de producción actual (cifras ponderadas por *working interest*). En 2024 PAESA extendió las concesiones de Río Negro hasta 2035-36 y resultó adjudicada para operar la concesión Payún Oeste ubicada en Mendoza. La totalidad de las reservas de la compañía corresponden a recursos convencionales en campos maduros, lo que implica mayores desafíos de inversión para el sostenimiento del nivel de reservas y el incremento en la producción. En 2024 PAESA continuó incrementando la producción operada

hasta niveles de 12.500 boe/d, desde aproximadamente 11.400 boe/d en 2023 y 2.600 boe/d en 2022 (8.000 boe/d, 6.800 boe/d y 1.900 boe/d, respectivamente, si se pondera por *working interest*).

Perfil de negocios

La compañía presenta una adecuada diversificación de sus operaciones en el segmento de *upstream* de la industria de petróleo y gas en Argentina a través de 14 concesiones: ocho ubicadas en la provincia de Río Negro, cinco en Mendoza y una en Neuquén. El área Payún Oeste incorporada en 2024 está ubicada en la potencial ventana de Vaca Muerta sobre la provincia de Mendoza, por lo que en los próximos años la compañía espera enfocar su crecimiento a través de esquemas asociativos para ingresar en desarrollos no convencionales.

Durante 2024 PAESA comercializó su producción en el mercado local con grandes participantes como YPF, Trafigura y Raizen y continuó exportando crudo con Trafigura Internacional (33% de su producción, en línea con 2023). Un mayor nivel de ventas destinadas al mercado externo le permitiría a la compañía diversificar sus mercados y acceder a precios de petróleo internacionales.

FIGURA 2 Áreas operadas

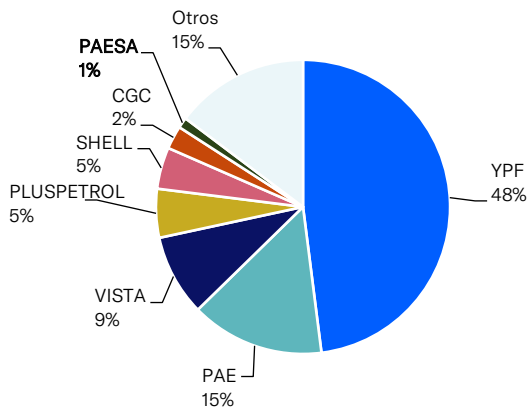
Cuenca	Provincia	Áreas	Concesionario	Vencimiento Concesión
Cuyana	Mendoza	Chañares Herrados	50% Crow Point / 50% PAESA	2046
		Puesto Pozo Cercado Oriental	50% Crow Point / 50% PAESA	2043
		Atuel Norte	100% PAESA	2043
		Confluencia Sur	85,58% PAESA / 14,42% YPF	2033
		Payún Oeste	100% PAESA	2049
	Río Negro	Loma Guadalosa	90% PAESA / 10% EDHIPSA	2028
		Catriel Viejo	90% PAESA / 10% EDHIPSA	2028
		Catriel Oeste	90% PAESA / 10% EDHIPSA	2028
		25 de Mayo-Medanito SE	100% Vista*	2036
		Jagüel de los Machos	100% Vista*	2035
Neuquina	Río Negro	Charco del Palenque	100% Vista*	2034
		Jarilla Quemada	100% Vista*	2034
	Neuquén	Entre Lomas	100% Vista*	2036

* PAESA es el operador de las áreas, Vista mantendrá la titularidad de las concesiones hasta el cumplimiento de la entrega total del volumen de hidrocarburos acordado; Fuente: Moody's Local Argentina en base a información provista por PAESA.

La compañía posee infraestructura de tratamiento y transporte en sus principales yacimientos productivos. Además, la integración de los distintos segmentos de negocio del grupo Aconcagua Energía (Exploración y Producción, Servicios Midstream, Gas y Energía, Servicios Petroleros y Servicios de Gestión Compartida) le permite a la compañía generar sinergias, reducir costos en las operaciones de *upstream* y disminuir la dependencia en la prestación de servicios petroleros de terceros. En enero de 2023 la compañía adquirió un equipo de perforación propio mientras que en enero de 2024 obtuvo el usufructo por 10 años de un perforador de 1500 HPs, lo que le permite mitigar el riesgo de exposición a la falta de disponibilidad de equipos que atraviesa el sector y tener la posibilidad de prestar servicios a otras empresas.

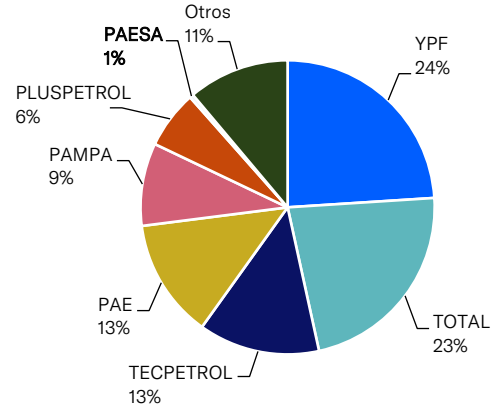
PAESA posee una adecuada posición competitiva, ubicándose en el puesto 12 como productor de petróleo crudo para los últimos 12 meses a febrero de 2025 y dentro de las seis principales si solo se consideran los hidrocarburos convencionales. Para el mismo periodo la compañía se ubicó en la posición 16 de productores de gas natural.

FIGURA 3 Participación de mercado – Petróleo



Nota: Considera la producción de petróleo y gas (convencional y no convencional) entre marzo de 2024 y febrero de 2025; Fuente: Moody's Local Argentina según Secretaría de Energía.

FIGURA 4 Participación de mercado – Gas



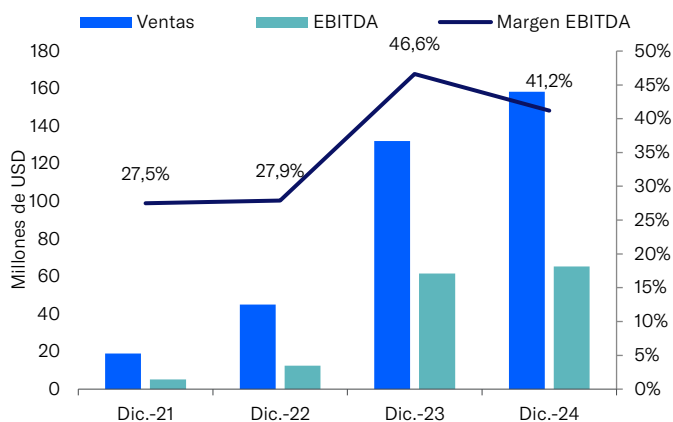
Nota: Considera la producción de petróleo y gas (convencional y no convencional) entre marzo de 2024 y febrero de 2025; Fuente: Moody's Local Argentina según Secretaría de Energía.

Rentabilidad y eficiencia

En 2024 la compañía incrementó sus ventas en dólares en torno a un 20% y el margen EBITDA se ubicó en 41,2%, desde 46,6% en 2023. PAESA pudo mantener márgenes de rentabilidad estables en un escenario de mayor presión de costos en pesos (principalmente costos salariales) sobre la generación de fondos denominada en dólares ante una tasa de devaluación consistentemente por debajo de la inflación, contexto que afectó fuertemente a las compañías del sector y principalmente a las de hidrocarburos convencionales que operan con *lifting cost* más altos.

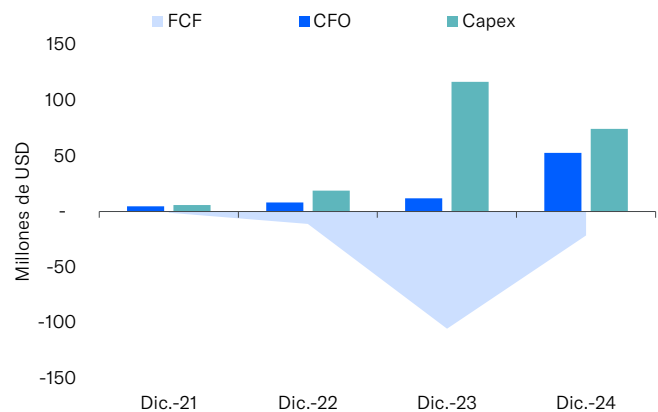
En 2024 la compañía continuó con su importante plan de inversiones, en torno a USD 130 millones de CAPEX (incluye M&A de Vista), desde USD 119 millones en 2023. A pesar de que la evolución de la producción de crudo se encuentra por debajo de nuestras proyecciones originales, esperamos que PAESA mantenga márgenes de rentabilidad adecuados en torno a 30-35% y que incurra en flujo libre de caja negativo hasta haber cancelado la transacción con Vista, estimada para el segundo semestre de 2027. La compañía estima que una vez cancelada la transacción con Vista, el EBITDA se ubicará en torno a USD 90 millones y márgenes de 45%-50%.

FIGURA 5 Margen EBITDA



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados financieros de PAESA.

FIGURA 6 Flujo de fondos

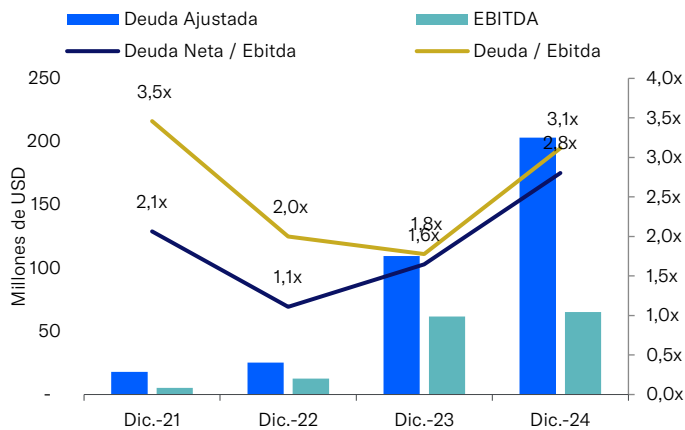


Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados financieros de PAESA.

Apalancamiento y cobertura

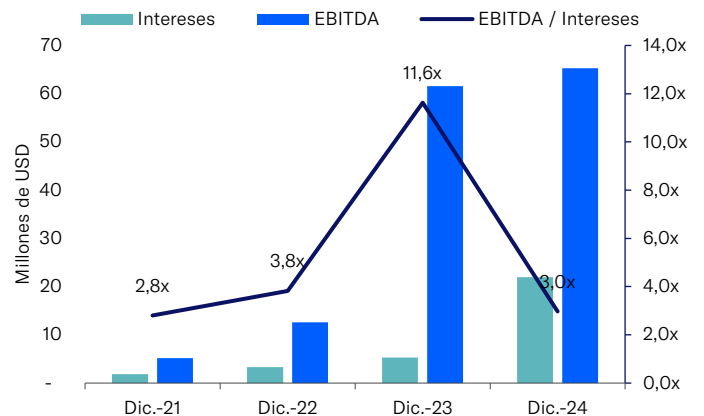
El nivel de endeudamiento de la compañía es moderado y mantiene adecuadas coberturas de intereses. Producto de las elevadas necesidades de inversiones, esperamos que el endeudamiento de PAESA se ubique en niveles elevados en 2025 y que, una vez cubierto el pago de la transacción a Vista estimado para el segundo semestre de 2027 y alcanzando un nivel de producción normalizado por encima de los 10.000 boe/d (ponderado por WI), este se ubicará por debajo de 3,0x Deuda/EBITDA. A diciembre de 2024, la deuda financiera ascendía a ARS 209.846 millones (USD 203 millones), de la cual un 33% correspondía a deuda de corto plazo. Para el mismo periodo, el ratio de endeudamiento de la compañía calculado por Moody's Local Argentina se ubicó en 2,8x Deuda neta/EBITDA (medido en dólares), desde 1,6x en 2023.

FIGURA 7 Apalancamiento



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados financieros de PAESA.

FIGURA 8 Cobertura

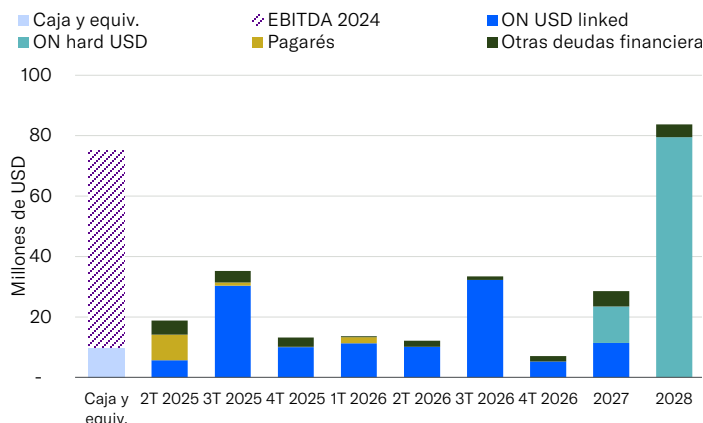


Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados financieros de PAESA.

Política Financiera

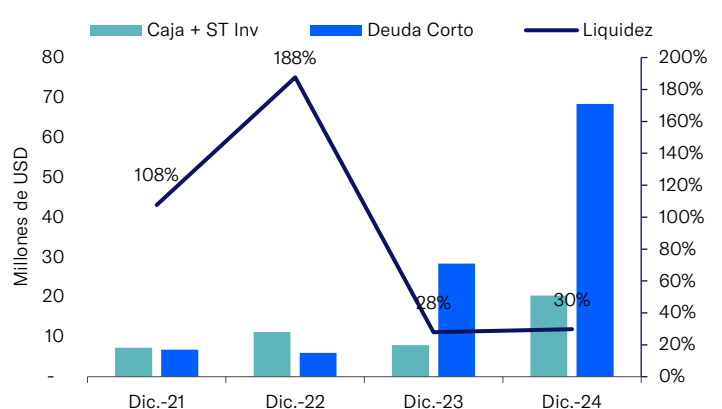
PAESA posee una política financiera y una flexibilidad financiera adecuados, demostrado por su acceso al mercado de capitales local y de crédito bancario que le permite diversificar las fuentes de liquidez. A la fecha PAESA lleva emitido más de USD 240 millones en ON desde su primera colocación en noviembre de 2020. La compañía enfrenta vencimientos de deuda en torno a USD 65 millones por año en 2025 y 2026 que esperamos continúe refinanciándolos de forma parcial hasta incrementar su generación de flujo de fondos libres tras la cancelación de la transacción con Vista.

FIGURA 9 Perfil de vencimientos



Fuente: Moody's Local Argentina en base a prospectos de emisión e información provista por PAESA.

FIGURA 10 Liquidez



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados financieros de PAESA.

Política de dividendos

La compañía no posee una política de dividendos establecida. Sin embargo, el Directorio pone a consideración de la Asamblea de Accionistas el destino que se dará a los resultados obtenidos en cada ejercicio económico.

Consideraciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo**Sociales**

A pesar de la probabilidad de políticas más estrictas y la creciente presión social dirigida a reducir las emisiones de carbono, esperamos que la demanda mundial de petróleo continúe creciendo hasta al menos 2035 y que la demanda de gas natural crezca más allá de eso. Debido a las condiciones a menudo peligrosas en las que operan sus empleados, las compañías petroleras tienen una alta exposición a las regulaciones de salud y seguridad en el lugar de trabajo. La industria también se enfrenta a numerosos problemas de relaciones con la comunidad y del país anfitrión, pero como un importante generador de ingresos y empleador para muchas de las jurisdicciones en las que operan, las compañías internacionales de petróleo generalmente pueden equilibrar los deseos de la comunidad con las necesidades operativas.

Las actividades de PAESA buscan impulsar y mejorar la calidad de vida de las comunidades donde opera, en línea con las políticas definidas bajo Pacto Global de las Naciones Unidas (ONU), al cual se encuentra adherida desde el año 2016. En el último tiempo la compañía ha implementado distintas iniciativas relacionadas con la salud, educación y recreación en distintas localidades de las provincias de Río Negro, Mendoza y Neuquén. El Grupo Aconcagua Energía presentó su primer Reporte de Sostenibilidad para el año 2023 manteniendo su compromiso por la sostenibilidad y con foco en las comunidades.

Ambientales

Las compañías petroleras de upstream enfrentan una combinación de riesgos operativos y regulatorios aguas arriba (exploración y producción). Sin embargo, a diferencia de la mayoría de los emisores en otros subsectores de petróleo y gas, las compañías de tamaño mediano y grande de petróleo y gas generalmente tienen mayores beneficios de escala, diversificación e integración para gestionar riesgos operativos complejos, apoyar y absorber el gasto regulatorio y resistir desastres naturales.

PAESA definió su propia política de Medio ambiente, Seguridad, Salud Ocupacional y Calidad que aplica a todos sus empleados, con el objetivo de buscar soluciones e implementar medidas para minimizar los riesgos para las personas, las instalaciones y el medio ambiente.

Gobierno corporativo

A diferencia de los riesgos ambientales y sociales, que pueden estar impulsados por factores externos, como regulaciones o cambios demográficos, los riesgos de gobierno corporativo dependen en gran medida de los emisores. El gobierno corporativo es muy relevante para todas las compañías y es importante para los tenedores de bonos porque las debilidades del gobierno pueden conducir a un deterioro en la calidad crediticia de una compañía, mientras que las fortalezas de gobierno corporativo pueden beneficiar su perfil crediticio.

Bajo su compromiso de gobierno corporativo y social empresarial, PAESA se enfoca en lograr los Objetivos de Desarrollo Sostenible planteados en el Pacto Global de la Organización de Naciones Unidas (ONU). En base a los compromisos planteados, la compañía busca asegurar la sustentabilidad y sostenibilidad del negocio a largo plazo, a través de una gestión ética, profesional, transparente, responsable y de liderazgo compartido.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros⁽¹⁾

	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2022	Dic-2021 Irregular
INDICADORES ⁽²⁾				
EBITDA / Ventas netas	41,2%	46,6%	27,9%	27,5%
EBIT / Ventas netas	18,8%	10,6%	14,0%	12,3%
Deuda ajustada / EBITDA	3,5x	4,9x	2,7x	2,5x
Deuda neta ajustada / EBITDA	3,2x	4,5x	1,5x	1,5x
CFO / Deuda	23,0%	4,0%	24,2%	36,3%
EBITDA / Gastos financieros	3,0x	11,6x	3,8x	2,8x
EBIT / Gastos financieros	1,4x	2,6x	1,9x	1,3x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	33,9%	24,6%	88,2%	77,8%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	29,8%	27,9%	187,6%	107,7%
En millones de ARS				
ESTADO DE RESULTADOS				
Ventas netas	145.150	39.013	5.901	1.799
Resultado bruto	40.359	4.942	1.355	396
EBITDA	59.786	18.184	1.645	495
EBIT	27.234	4.132	829	221
Intereses financieros	(20.144)	(1.564)	(430)	(176)
Resultado neto	7.818	(10.254)	299	(405)
FLUJO DE CAJA				
FFO	39.068	2.624	1.480	317
CFO	48.313	3.521	1.076	447
Dividendos	-	(195)	(57)	-
CAPEX	(68.071)	(34.448)	(2.468)	(561)
FCF	(19.758)	(31.122)	(1.449)	(113)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Caja y equivalentes	21.020	6.392	1.985	746
Activos corrientes	61.863	29.400	3.791	1.211
Bienes de uso	371.936	254.848	14.532	7.909
Intangibles	-	-	-	-
Total activos	442.006	297.896	18.826	9.125
Deuda corto plazo	70.630	22.927	1.058	693
Deuda largo plazo	139.217	65.581	3.398	1.155
Deuda total	209.847	88.509	4.456	1.848
Deuda total ajustada	209.847	88.509	4.456	1.848
Total pasivo	414.061	283.726	10.906	4.875
Patrimonio neto	27.944	14.170	7.920	4.251

(1) La compañía ha adoptado al dólar como su moneda funcional; el ejercicio fiscal "2021 Irregular" es un ejercicio irregular de 8 meses (Mayo a Diciembre de 2021) derivado de la decisión de la compañía de cambiar el cierre fiscal al 31 de diciembre de cada año, en lugar del 30 de abril; Indicadores anualizados para el ejercicio irregular de 8 meses cerrados a diciembre de 2021.

(2) Los indicadores mostrados en esta tabla se encuentran calculados en pesos, los ratios de endeudamiento, entre otros, varían al ser estimados en dólares, alcanzando Deuda Neta/EBITDA de 2,8x para 2024 y 1,6x para 2023.

Nota: Los valores presentados contienen ajustes realizados por Moody's Local Argentina y pueden diferir de los reportados por la empresa en sus estados contables.

Anexo II: Obligaciones Negociables vigentes calificadas por Moody's Local Argentina

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON Clase IV	USD linked	14-Abr-2023	14-Abr-2026	7 cuotas trimestrales (1° en Oct-2024)	3,00%	Trimestral
ON Clase V	USD linked	14-Abr-2023	14-Abr-2027	8 cuotas trimestrales (1° en Jul-2025)	4,50%	Trimestral
ON Clase VI	USD linked	14-Sep-2023	14-Sep-2026	5 cuotas trimestrales (1° en Sep-2025)	0,00%	-
ON Clase VII	USD linked	14-Sep-2023	14-Sep-2027	7 cuotas trimestrales (1° en Mar-2026)	3,40%	Trimestral
ON Clase VIII	USD linked	29-Feb-2024	28-Feb-2027	7 cuotas trimestrales (1° en Ago-2025)	7,50%	Trimestral
ON Clase X	USD	29-Feb-2024	28-Feb-2027	Al vencimiento	8,50%	Semestral
ON Clase XI	USD	29-Feb-2024	29-Feb-2028	3 cuotas semestrales (1° en Feb-2027)	9,50%	Semestral
ON Clase XII	USD linked	18-Jul-2024	18-Jul-2026	Al vencimiento	2,00%	Trimestral

Anexo III: Glosario Técnico

Bbl: Barril de petróleo.

Boe/día: Barril de petróleo equivalente por día.

CAPEX: Inversión en bienes de capital.

Lifting Cost: Costo operativo de la producción de petróleo y gas, suele medirse en términos de barriles extraídos.

Midstream: Sector de la industria petrolera que incluye el transporte y almacenamiento de productos derivados del petróleo crudo y gas natural.

MMboe: Millones de barriles de petróleo equivalentes.

Upstream: Sector de la industria petrolera que incluye la exploración y producción de hidrocarburos.

USD Linked: Una Obligación Negociable dollar linked se encuentra denominada en dólares estadounidenses y son integradas y pagaderas en pesos al tipo de cambio oficial estipulado al momento de la transacción.

Working Interest: Porcentaje de participación que una compañía posee sobre una concesión de explotación o exploración de gas y petróleo.

Work-over: Trabajos de intervención y acondicionamiento de pozos petroleros para extender su vida útil.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Petrolera Aconcagua Energía S.A.				
Calificación de emisor en moneda local	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase IV con vencimiento en 2026	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase V con vencimiento en 2027	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase VI con vencimiento en 2026	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase VII con vencimiento en 2027	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase VIII con vencimiento en 2027	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XII con vencimiento en 2026	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase X con vencimiento en 2027	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XI con vencimiento en 2028	A.ar	Estable	A.ar	Estable

Información considerada para la calificación.

- Memoria y Estados Contables Anuales auditados correspondientes a los ejercicios económicos cerrados el 31/12/2024, 31/12/2023 y 31/12/2022 y al ejercicio económico irregular cerrado el 31/12/2021, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Estados Contables Trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Prospectos del Programa de Obligaciones Negociables disponible en www.argentina.gob.ar/cnv
- Presentación institucional e información complementaria provista por la compañía
- Información publicada por la Secretaría de Energía, disponible en www.argentina.gob.ar/economia/energia

Definición de las calificaciones asignadas.

- **A.ar**: Emisores o emisiones calificados en **A.ar** con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales

Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Metodología Utilizada.

- Metodología de Calificación de Empresas No Financieras - (31/8/2022), disponible en <https://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ("Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas").

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.