



**PAMPA ENERGÍA S.A.**

(a *sociedad anónima* organized and existing under the laws of Argentina)

**OFFER TO PURCHASE FOR CASH**

**Any and All of its Outstanding  
Series 1 7.500% Notes due 2027**

(CUSIP Nos. 697660 AA6; P7464E AA4 / ISIN Nos. US697660AA69; USP7464EAA49 / Common Code Nos. 155564636; 155566132)

**The Offer (as defined below) will expire at 8:00 a.m., New York City time, on September 5, 2024, unless extended or terminated earlier at the sole discretion of the Purchaser (such date and time, as it may be extended or terminated earlier, the “Expiration Time”). Registered holders of the Series 1 7.500% Notes due 2027 (the “Notes”) (each such holder of the Notes, a “Holder”) must (i) validly tender their Notes, at or prior to the Expiration Time, and not validly withdraw their Notes, at or prior to the Withdrawal Deadline (as defined below), or (ii) (a) submit a properly completed Guaranteed Delivery instruction (as defined below) at or prior to the Expiration Time and (b) validly tender their Notes at or prior to the Guaranteed Delivery Deadline (as defined below) using the Guaranteed Delivery Procedures, to be eligible to receive the Offer Consideration (as defined below). Notes tendered may be withdrawn prior to the Expiration Time, but not thereafter, except as described herein or as required by applicable law. The Offer is subject to the satisfaction of certain conditions set forth in this Offer to Purchase under the heading “Conditions to the Offer.”**

**The Offer**

Pampa Energía S.A. (“Pampa,” the “Company” or the “Purchaser”), a *sociedad anónima* organized and existing under the laws of Argentina, hereby offers to purchase for cash (as it may be amended or supplemented from time to time, the “Offer” or the “Offer to Purchase”) any and all of the outstanding Notes for the consideration described below, upon the terms and subject to the conditions set forth in this Offer to Purchase. The table below summarizes certain payment terms of the Offer:

<u>Notes</u>	<u>CUSIP / ISIN / Common Code Numbers</u>	<u>Outstanding Principal Amount</u>	<u>Offer Consideration<sup>(2)(3)</sup></u>
Series 1 7.500% Notes due 2027	697660 AA6/ US697660AA69 / 155564636 P7464E AA4/ USP7464EAA49 / 155566132	U.S.\$750,000,000 <sup>(1)</sup>	U.S.\$1,000

- (1) Including U.S.\$153 million principal amount of Notes which are held by a third party lender of the Company as security for such financing.
- (2) Per U.S.\$1,000 principal amount of Notes validly tendered and accepted for purchase. The Offer Consideration does not include accrued interest.
- (3) Holders will also receive accrued interest from and including the last interest payment date for the Notes up to but not including the Settlement Date (as defined below).

**Concurrent New Notes Offering**

The Offer is conditioned upon the completion of a concurrent issuance of new notes (the “New Notes”) by the Purchaser (the “New Notes Offering”). When considering any potential allocation of new notes in the New Notes Offering, the Purchaser may give some degree of preference to those investors who, prior to such allocation, have validly tendered, or have indicated to the Purchaser or the Dealer Managers their firm intention to tender, Notes in the Tender Offer. See “Conditions to the Offer — Allocation of New Notes in the Financing Transaction.”

**The New Notes Offering will be exempt from the registration requirements of the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”). This Offer to Purchase and any amendments or supplements**

**thereto should not be deemed to be an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any securities of the Company.**

### **Participation in the Offer; Offer Consideration; Settlement**

Any questions or requests for assistance concerning the Offer may be directed to Citigroup Global Markets Inc., Deutsche Bank Securities Inc., J.P. Morgan Securities LLC and Santander US Capital Markets LLC (collectively, the “Dealer Managers”) at the addresses and telephone numbers set forth on the back cover of this Offer to Purchase. Holders and beneficial owners of the Notes may contact their broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee for assistance concerning the Offer. Banco Santander Argentina S.A. and Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. are acting as information agents in Argentina in connection with the Offer. The contact information for the Argentine information agents appears on the back cover of this Offer. Additionally, information in connection with this Offer may also be obtained at the Company’s offices.

**Subject to the satisfaction of the terms and conditions set forth in this Offer to Purchase, Holders validly tendering and not withdrawing their Notes pursuant to the Offer will be entitled to receive U.S.\$1,000 per U.S.\$1,000 principal amount of the Notes tendered (the “Offer Consideration”), on a date promptly following the Expiration Time (the “Settlement Date”) (which date is expected to occur within three business days of the Expiration Time, but which may change without notice). The settlement date in respect of Notes for which a properly completed guaranteed delivery instruction (the “Guaranteed Delivery instruction”) is submitted at or prior to the Expiration Time and which are tendered at or prior to the Guaranteed Delivery Deadline and that are accepted by the Purchaser for purchase in the Offer is expected to be the Settlement Date.** In addition, Holders whose Notes are purchased in the Offer will receive accrued and unpaid interest in respect of their purchased Notes from and including the last interest payment date up to, but not including, the Settlement Date. For the avoidance of doubt, accrued interest will cease to accrue on the Settlement Date for all Notes accepted in the Offer, including those tendered by Guaranteed Delivery Procedures set forth herein.

Subject to the conditions described herein, upon such acceptance for payment, the Purchaser will pay the Offer Consideration for the Notes by the deposit of immediately available funds in U.S. dollars on the Settlement Date. Such deposit shall be made from the Purchaser to The Depository Trust Company (“DTC”) that will transmit such payment to tendering Holders.

Morrow Sodali International LLC, trading as Sodali & Co, is acting as the information and tender agent (“Sodali & Co” or the “Information and Tender Agent”) for the Offer. Copies of this Offer to Purchase are available for download, following registration, via the website operated by the Information and Tender Agent: <https://projects.sodali.com/pampa> (the “Tender Offer Website”).

**THIS OFFER TO PURCHASE SHOULD BE READ CAREFULLY BEFORE A DECISION IS MADE WITH RESPECT TO THIS OFFER. NONE OF THE PURCHASER, THE BANK OF NEW YORK MELLON, AS TRUSTEE, (THE “TRUSTEE”) AND BANCO SANTANDER ARGENTINA S.A., AS ARGENTINE PAYING AGENT (THE “ARGENTINE PAYING AGENT”) OR ANY PAYING AGENT, TRANSFER AGENT OR LISTING AGENT (COLLECTIVELY, THE “AGENTS”), THE DEALER MANAGERS, OR THE INFORMATION AND TENDER AGENT MAKES ANY RECOMMENDATION AS TO WHETHER OR NOT HOLDERS SHOULD TENDER THEIR NOTES.**

**THIS OFFER TO PURCHASE DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER TO BUY OR A SOLICITATION OF AN OFFER TO SELL NOTES IN ANY JURISDICTION IN WHICH IT IS UNLAWFUL TO MAKE SUCH OFFER OR SOLICITATION UNDER APPLICABLE SECURITIES OR BLUE SKY LAWS. IN THOSE JURISDICTIONS WHERE THE SECURITIES, BLUE SKY OR OTHER LAWS REQUIRE THE OFFER AND SOLICITATION TO BE MADE BY A LICENSED BROKER OR DEALER, THE OFFER AND SOLICITATION WILL BE DEEMED TO BE MADE ON BEHALF OF PAMPA BY THE DEALER MANAGERS (OR ANY OF THEIR RESPECTIVE AFFILIATES) OR ONE OR MORE REGISTERED BROKERS OR DEALERS LICENSED UNDER THE LAWS OF SUCH JURISDICTION.**

**NEITHER THIS OFFER TO PURCHASE NOR ANY OF THE OTHER DOCUMENTS RELATING TO THE OFFER OR THE SOLICITATION HAVE BEEN FILED WITH OR REVIEWED BY ANY FEDERAL OR STATE SECURITIES COMMISSION OR REGULATORY AUTHORITY OF ANY COUNTRY, NOR HAS ANY SUCH COMMISSION OR AUTHORITY PASSED UPON THE**

**ACCURACY OR ADEQUACY OF THIS OFFER TO PURCHASE OR ANY OF THE OTHER DOCUMENTS RELATING TO THE OFFER OR THE SOLICITATION. ANY REPRESENTATION TO THE CONTRARY IS UNLAWFUL AND MAY BE A CRIMINAL OFFENSE.**

*The Dealer Managers for the Offer are:*

**Citigroup**

**Deutsche Bank Securities**

**J.P. Morgan**

**Santander**

The date of this Offer to Purchase is August 26, 2024.

## SUMMARY TIMETABLE

*The following summary timetable is qualified in its entirety by, and should be read in conjunction with, the more detailed information appearing elsewhere in this Offer to Purchase. Unless otherwise defined herein, capitalized terms used in this summary have the respective meanings specified elsewhere in this Offer to Purchase.*

### Holders should note the following times relating to the Offer

<u>Date</u>	<u>Calendar Date</u>	<u>Event</u>
Commencement Date .....	August 26, 2024.	Commencement of the Offer upon the terms and subject to the conditions set forth in this Offer to Purchase. Commencement will be announced by the issuance of a press release through a widely disseminated news or wire service and publication thereof on a Form 6-K furnished with the SEC.
Expiration Time.....	8:00 a.m., New York City time, on September 5, 2024, unless extended or earlier terminated by the Purchaser in its sole discretion.	The last time and date for Holders to validly tender their Notes pursuant to the Offer, or to submit a properly completed Guaranteed Delivery instruction.
Withdrawal Deadline.....	8:00 a.m., New York City time, on September 5, 2024, unless extended by the Purchaser.	The last time and date for Holders to validly withdraw tenders of Notes from the Offer, unless extended or if the Offer has been amended in a manner materially adverse to you as a tendering Holder, or if the Offer has not been consummated within 60 business days of commencement.
Guaranteed Delivery Deadline .....	5:00 p.m., New York City time, on September 9, 2024.	The last time and date for Holders to validly deliver Notes in respect of which a Guaranteed Delivery instruction was submitted pursuant to the Guaranteed Delivery Procedures at or prior to the Expiration Time.
Settlement Date .....	Promptly after the Expiration Time. The Purchaser expects that this date will be on or about September 10, 2024, three business days following the Expiration Time, unless the Offer is extended by the Purchaser in its sole discretion.	Date on which payment of the Offer Consideration with respect to Notes validly tendered at or prior to the Expiration Time, plus accrued interest, or Notes accepted for purchase pursuant to the Guaranteed Delivery Procedures, if any, plus accrued interest, will be made by the Purchaser.

**The above times and dates are subject to our right to extend, amend and/or terminate the Offer (subject to applicable law and as provided in this Offer to Purchase). Holders of Notes are advised to check with any bank, securities broker or other intermediary through which they hold Notes as to when such intermediary would need to receive instructions from a beneficial owner in order for that beneficial owner to**

**be able to participate in, or withdraw their instruction to participate in, the Offer before the deadlines specified in this Offer to Purchase. The deadlines set by any such intermediary – for the submission and withdrawal of tender instructions will also be earlier than the relevant deadlines specified above.**

## TABLE OF CONTENTS

	<u>Page</u>
SUMMARY TIMETABLE .....	iv
PAMPA ENERGÍA S.A. ....	1
IMPORTANT INFORMATION REGARDING THE OFFER.....	2
IMPORTANT INFORMATION REGARDING TENDERING NOTES .....	6
WHERE YOU CAN FIND MORE INFORMATION .....	7
FORWARD-LOOKING STATEMENTS .....	8
ENFORCEMENT OF CIVIL LIABILITIES .....	9
SUMMARY .....	10
MARKET FOR NOTES.....	15
PURPOSE OF THE OFFER AND SOURCE OF FUNDS .....	16
PRINCIPAL TERMS OF THE OFFER .....	17
PROCEDURES FOR TENDERING NOTES .....	22
WITHDRAWAL OF TENDERS .....	27
CONDITIONS TO THE OFFER .....	29
CERTAIN SIGNIFICANT CONSEQUENCES REGARDING THE OFFER .....	32
TAXATION .....	34
DEALER MANAGERS; INFORMATION AND TENDER AGENT.....	<u>4443</u>
MISCELLANEOUS.....	<u>4544</u>

## **PAMPA ENERGÍA S.A.**

Unless the context otherwise requires, the terms “Pampa,” the “Company,” the “Purchaser,” “we,” “us” and “our” refer to Pampa Energía S.A. and its subsidiaries. All references in this Offer to Purchase to “U.S.\$” are to U.S. dollars.

Additional information concerning us, our business and our financial condition is contained in our Annual Report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2023, as updated by our subsequent filings with the SEC. See “Where You Can Find More Information.”

### **Corporate Information**

Our legal name is Pampa Energía S.A. We are a *sociedad anónima*, incorporated under Argentine law on February 21, 1945. Our registered offices are located at Maipú 1, C1084ABA, City of Buenos Aires, Argentina, our telephone number is +54-11-4344-6000 and our web address is [www.pampa.com](http://www.pampa.com). The information included or referred to, on or otherwise accessible through our website is not included or incorporated by reference into this Offer to Purchase.

## IMPORTANT INFORMATION REGARDING THE OFFER

The Argentine *Comisión Nacional de Valores* (the “CNV”) has not reviewed, or rendered any opinion in respect of, the information contained in this Offer to Purchase. The Offer was approved by a resolution of our board of directors dated August 26, 2024. The accuracy of all information contained in this Offer to Purchase is our sole responsibility.

This Offer to Purchase contains important information. You should read this Offer to Purchase in its entirety before you make any decision with respect to the Offer.

**The principal purpose of the Offer is to acquire any and all of the outstanding Notes. As of the date of this Offer to Purchase, the aggregate outstanding principal amount of the Notes is U.S.\$750,000,000. Notwithstanding any other provision of the Offer, the Purchaser’s obligations to accept for payment, and to pay the Offer Consideration for the Notes validly tendered and not validly withdrawn pursuant to the Offer are subject to, and conditioned upon, the satisfaction of, or the Purchaser’s waiver of, (i) the completion of the concurrent New Notes Offering by the Purchaser on terms and conditions satisfactory to the Purchaser, yielding net cash proceeds sufficient to fund the aggregate Offer Consideration (plus accrued and unpaid interest from and including the last interest payment date for the Notes up to, but not including the Settlement Date) with respect to the Notes validly tendered at or prior to the Expiration Time and accepted for purchase by the Purchaser (the “Financing Condition”) and (ii) the other general conditions described in the section of this Offer to Purchase entitled “Conditions to the Offer.”**

**The conditions to the Offer are for the sole benefit of the Purchaser and may be asserted by the Purchaser, regardless of the circumstances giving rise to any such condition (including any action or inaction by the Purchaser). The Purchaser reserves the right, in its sole discretion, to waive or modify any one or more of the conditions to the Offer, in whole or in part, at any time.**

From time to time in the future, the Purchaser retains the absolute right, in its sole discretion, to acquire Notes that remain outstanding (if any). After the Expiration Time or termination of the Offer, the Purchaser or any of its affiliates may purchase any Notes not purchased pursuant to the Offer to Purchase in privately negotiated transactions, through tender or exchange offers, through open market purchases, or by redemption, defeasance or otherwise, upon such terms and at such prices as the Purchaser or any of its affiliates may determine (or as may be provided for in the indenture dated as of January 24, 2017 among the Purchaser, the Trustee, and the Argentine Paying Agent (the “Indenture”)), which may be more or less than the price to be paid pursuant to the Offer and may involve cash or other consideration. Accordingly, any future purchases may be on the same terms or on terms that are more or less favorable to Holders than the terms of the Offer. Any future purchases by the Purchaser or any of its affiliates will depend on various factors existing at that time.

Participating in the Offer involves substantial risk and uncertainties, which you should consider prior to making your own decision regarding the Notes. Because each Holder’s investment decision is a personal one, Holders must rely on their own examination of us and the terms of the Offer. For more information, please see the section entitled “*Certain Significant Consequences Regarding the Offer*” in this Offer to Purchase for a discussion of the factors you should consider before participating in the Offer.

**Tendered Notes may be validly withdrawn from the Offer at any time (i) at or prior to the Expiration Time, unless extended by the Purchaser in its sole discretion, (ii) after the 60th business day after commencement of the Offer if for any reason the Offer has not been consummated within 60 business days after commencement.** If Pampa amends the Offer in a manner materially adverse to you as a tendering Holder, withdrawal rights will be extended, as we determine appropriate and in accordance with applicable law, to allow tendering Holders a reasonable opportunity to respond to such amendment. Any Notes tendered on or prior to the Expiration Time that are not validly withdrawn prior to the Expiration Time may not be withdrawn thereafter except as described herein or as required by applicable law.

In the event that the Offer is terminated, withdrawn or otherwise not consummated, the Offer Consideration will not be paid or become payable. In any such event, the Notes previously tendered pursuant to the Offer will be



promptly returned to the tendering Holders without cost to the Holder or compensation of any sort, and will remain outstanding.

Upon the terms and subject to the conditions of the Offer, Holders that validly tender (and do not validly withdraw) their Notes at or prior to the Expiration Time, or who submit a properly completed Guaranteed Delivery instruction at or prior to the Expiration Time and validly tender their Notes at or prior to the Guaranteed Delivery Deadline in accordance with the instructions described under “*Procedures for Tendering Notes—Guaranteed Delivery Procedures*,” will receive the Offer Consideration payable for such tendered Notes that are accepted by the Purchaser for purchase in the Offer, together with accrued and unpaid interest on such Notes; provided without limitation that, as applicable in each case, (i) such Notes are not validly withdrawn, (ii) the Financing Condition and the General Conditions (as defined herein) have been satisfied or waived, and (iii) the Purchaser has, in its sole discretion, accepted such Notes for payment pursuant to this Offer to Purchase. For the avoidance of doubt, accrued interest will cease to accrue on the Settlement Date for all Notes accepted in the Offer, including those tendered by the Guaranteed Delivery Procedures set forth herein.

**In making your decision whether to accept the Offer, you must rely on your own examination of our business and the information contained in this Offer to Purchase, including your own determination of the merits and risks involved in participating in the Offer. No U.S. federal or state securities commission or regulatory authority, nor any other authority of any other jurisdiction, has confirmed the accuracy or determined the adequacy of this Offer to Purchase. Any representation to the contrary is a criminal offense.**

The Settlement Date for Notes validly tendered at or prior to the Expiration Time and accepted for purchase by the Purchaser will be the date on which the Purchaser deposits with DTC the amount of cash necessary to pay the Offer Consideration plus accrued interest with respect to such Notes. The Settlement Date is expected to occur within three business days of the Expiration Time, or as soon as reasonably practical, assuming all conditions to the Offer have been satisfied or waived by Purchaser.

The Settlement Date for Notes with respect to which a properly completed Guaranteed Delivery instruction is submitted at or prior to the Expiration and that are validly tendered at or prior to the Guaranteed Delivery Deadline and accepted for purchase by the Purchaser will be the date on which the Purchaser deposits with DTC the amount of cash necessary to pay the Offer Consideration plus accrued interest with respect to such Notes. The Settlement Date is expected to occur within three business days following the scheduled Expiration Time, assuming all conditions to the Offer have been satisfied or waived by the Purchaser, but which may change without notice.

Payment for Notes accepted for purchase in the Offer will be made by the Purchaser by deposit with DTC, which will act as agent for the Holders for the purpose of receiving the Offer Consideration and any accrued and unpaid interest payable, and transmitting the corresponding amount to the Holders.

The consideration for each U.S.\$1,000 principal amount of the Notes validly tendered and accepted for purchase pursuant to the Offer will be the Offer Consideration set forth in the table on the cover page of this Offer to Purchase. Holders of Notes validly tendered or with respect to which a properly completed Guaranteed Delivery instruction is submitted at or prior to the Expiration Time and who validly tender their Notes at or prior to the Guaranteed Delivery Deadline, and whose Notes are accepted for purchase pursuant to the Offer will receive the Offer Consideration for the Notes. In addition to the Offer Consideration, all Holders of the Notes accepted for purchase pursuant to the Offer will receive accrued interest.

The Purchaser reserves the right in its sole discretion and subject to applicable law, to (i) waive prior to the Expiration Time any and all conditions to the Offer; (ii) extend the Expiration Time and all Notes previously tendered pursuant to the Offer will remain subject to the Offer and may be accepted for purchase or payment, subject to the withdrawal rights of the Holders; (iii) amend the terms of the Offer in any respect; or (iv) terminate, withdraw or otherwise decide not to proceed with the Offer at any time prior to or at the Expiration Time and not accept for purchase or payment any Notes not theretofore accepted for purchase or payment. The foregoing rights are in addition to the right to delay acceptance for purchase of Notes tendered pursuant to the Offer or the payment of Notes accepted for purchase pursuant to the Offer in order to comply with any applicable law, subject to Rule 14e-1(c) under the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (the “Exchange Act”), which requires the

Purchaser to pay the consideration offered or return the Notes deposited by or on behalf of Holders promptly after the termination or withdrawal of the Offer.

**None of the Trustee, the Argentine Paying Agent, the Dealer Managers or the Information and Tender Agent or any of their respective affiliates (i) assumes any responsibility for the accuracy or completeness of the information concerning Pampa contained in this Offer to Purchase or for any failure by Pampa to disclose events that may have occurred and may affect the significance or accuracy of such information or (ii) makes any recommendation as to whether Holders should tender or refrain from tendering all or any portion of their Notes pursuant to the Offer.**

---

**No dealer, salesperson or other person is authorized to give any information or to make any representations with respect to the matters described in this Offer to Purchase other than those contained in this Offer to Purchase or as is provided by the Dealer Managers in accordance with their customary practices and consistent with industry practice and applicable laws and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorized by the Purchaser, the Trustee, the Agents, the Dealer Managers, or the Information and Tender Agent.**

**This Offer to Purchase and the related documents do not constitute an offer to buy or the solicitation of an offer to sell Notes in any jurisdiction in which such offer or solicitation is unlawful. In those jurisdictions where the securities, blue sky or other laws require the Offer to be made by a licensed broker or dealer, the Offer shall be deemed to be made on behalf of the Purchaser by the Dealer Managers or one or more registered brokers or dealers licensed under the laws of such jurisdiction. Neither the delivery of this Offer to Purchase nor any purchase of Notes shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the Purchaser's or the Purchaser's affiliates' affairs since the date hereof, or that the information included herein is correct as of any time subsequent to the date hereof or thereof, respectively.**

This Offer to Purchase has not been filed with or reviewed by the U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") or any other federal or state securities commission or regulatory authority of any country, nor has the SEC or any such commission or authority passed upon the accuracy or adequacy of this Offer to Purchase or any of the other documents delivered herewith. Any representation to the contrary is unlawful and may be a criminal offense. This offer will be made to investors in Argentina using a separate Spanish language offer to purchase. The CNV will not issue an opinion with regard to the information contained in this Offer nor in the Spanish language offer to purchase.

Holders who hold Notes through Euroclear S.A./N.V. ("Euroclear"), Clearstream Banking, société anonyme ("Clearstream") or Caja de Valores S.A. ("Caja de Valores") must also comply with the applicable procedures of Euroclear, Clearstream or Caja de Valores, as applicable, in connection with a tender of Notes, including arranging for a direct participant in Euroclear, Clearstream or Caja de Valores to submit their tenders by delivering a valid Electronic Acceptance Instruction, to Euroclear, Clearstream or Caja de Valores, as applicable, in accordance with the procedures and deadlines specified by Euroclear, Clearstream or Caja de Valores, as applicable, at or prior to the relevant times and dates set forth under "*Principal Terms of the Offer.*" Each of Euroclear, Clearstream and Caja de Valores is an indirect DTC participant.

#### **Argentine Foreign Exchange Regulations**

The Offer will be carried out in compliance with the applicable Argentine foreign exchange regulations, including Communication "A" 8035 issued by the Argentine Central Bank, as amended. To the extent any Notes are not purchased by the Company pursuant to the Offer, the Company intends to make all payments due in respect of the Notes that remain outstanding at maturity in accordance with the terms of the Notes.

**Governing Law and Jurisdiction**

This Offer to Purchase, the Offer and any purchase of Notes by the Purchaser pursuant to the Offer to Purchase, as well as any non-contractual obligation arising out of or in connection therewith, will be governed and construed in accordance with New York law.

## IMPORTANT INFORMATION REGARDING TENDERING NOTES

Any Holder wishing to tender Notes pursuant to the Offer may transmit an Agent's Message (as defined in "*Procedures for Tendering Notes—Book-Entry Transfer*") (or confirmation of the transfer of such Notes into the account of the Information and Tender Agent with DTC pursuant to the procedures for book-entry transfer set forth herein). Beneficial owners whose Notes are registered in the name of a broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee must contact such broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee if they wish to tender Notes. Beneficial owners should be aware that their broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee may establish its own earlier deadline for participation in the Offer. Accordingly, beneficial owners wishing to participate in the Offer should contact their broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee as soon as possible in order to determine the time by which such owner must take action in order to so participate. See "*Procedures for Tendering Notes.*"

The Purchaser expects that DTC will authorize participants that hold Notes on behalf of beneficial owners of Notes through DTC to tender their Notes as if they were Holders. To effect a tender, you must use one of the two alternative procedures described below:

- at or prior to the Expiration Time, DTC participants may transmit their acceptance to DTC through the DTC Automated Tender Offer Program ("ATOP"), for which the Offer will be eligible, and follow the procedures for book-entry transfer set forth in "*Procedures for Tendering Notes*"; or
- if time will not permit you to complete the tender of your Notes by using the procedures described above before the Expiration Time, you may comply with the Guaranteed Delivery Procedures described under "*Procedures for Tendering Notes—Guaranteed Delivery Procedures.*"

It is not necessary for Holders tendering Notes using ATOP to deliver a letter of transmittal in relation to such tender. There is no letter of transmittal in connection with this Offer to Purchase.

A beneficial owner who holds Notes through Euroclear or Clearstream and wishes to tender its Notes must arrange for a direct participant in Euroclear or Clearstream to deliver a valid electronic acceptance instruction ("Electronic Acceptance Instruction"), which includes the proper Note Instructions (as defined below), to Euroclear or Clearstream, as applicable. Only a direct participant in Euroclear or Clearstream may submit an Electronic Acceptance Instruction to Euroclear or Clearstream. See "*Procedures for Tendering Notes.*"

You must tender your Notes in accordance with the procedures set forth in "*Procedures for Tendering Notes.*"

Tendering Holders will not be obligated to pay brokerage fees or commissions to the Purchaser, the Dealer Managers or the Information and Tender Agent in connection with their tendering Notes pursuant to the Offer.

## WHERE YOU CAN FIND MORE INFORMATION

The Company is subject to the information requirements of the Securities Exchange Act of 1934, as amended (the “Exchange Act”), applicable to a foreign private issuer, and accordingly files or furnishes reports, including annual reports on Form 20-F, reports on Form 6-K and other information with the SEC. Any information we file or furnish electronically will be available to the public over the Internet at the SEC’s website at [www.sec.gov](http://www.sec.gov) and at our website at [www.pampa.com](http://www.pampa.com). This URL is intended to be an inactive textual reference only. It is not intended to be an active hyperlink to our website. The information on our website, even if it might be accessible through a hyperlink resulting from this URL, is not and shall not be deemed to be incorporated into this Offer to Purchase.

The Company is required to periodically furnish certain information in Spanish to the CNV, the Bolsas y Mercados Argentinos S.A. through the Bolsa de Comercio de Buenos Aires (the “BCBA”), and the Mercado Abierto Electrónico S.A. (the “MAE”), including quarterly and annual reports and notices of material events (*hechos relevantes*). All such reports and notices are available at the website of the CNV (<https://www.argentina.gob.ar/cnv>), the website of the BYMA (<https://www.byma.com.ar/>), the website of the MAE ([www.mae.com.ar](http://www.mae.com.ar)) and our website ([www.pampa.com](http://www.pampa.com)).

We are not, however, incorporating by reference in this Offer to Purchase any reports, information or materials filed with the SEC or any other material from our website or any other source.

## FORWARD-LOOKING STATEMENTS

Some of the information in this Offer to Purchase may constitute estimates and forward-looking statements within the meaning of the United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995, as amended. These estimates and forward-looking statements can be identified by the use of forward-looking terminology such as “anticipate,” “believe,” “can,” “continue,” “estimate,” “expect,” “goal” “intend,” “may,” “plan” “potential,” “predict,” “projection,” “should,” “will,” “will likely result,” “would” or other similar words. These estimates and statements appear in a number of places in this Offer to Purchase and include statements regarding our intent, belief or current expectations, and those of our officers, with respect to (among other things) our business, financial condition and results of operations. Our estimates and forward-looking statements are based mainly on current expectations and estimates of future events and trends, which affect, or may affect, our business, financial condition and results of operations. Although we believe that these estimates and forward-looking statements are based upon reasonable assumptions, they are subject to several risks and uncertainties and are based on information available to us as of the date of this Offer to Purchase.

These estimates and forward-looking statements speak only as of the date of this Offer to Purchase and we do not undertake any obligation to update any forward-looking statement or other information contained in this Offer to Purchase to reflect events or circumstances occurring after the date of this Offer to Purchase or to reflect the occurrence of unanticipated events. Additional factors affecting our business emerge from time to time and it is not possible for us to predict all of those factors, nor can we assess the impact of all such factors on our business, operations or financial condition, or the extent to which any factors, or combination of factors, may cause actual results to differ materially from those contained in any forward-looking statement. Estimates and forward-looking statements involve risks and uncertainties and do not guarantee future performance, as actual results or developments may be substantially different from the expectations described in the forward-looking statements. In light of the risks and uncertainties described above, the events referred to in the estimates and forward-looking statements included in this Offer to Purchase may or may not occur, and our business performance, financial condition and results of operations may differ materially from those expressed in our estimates and forward-looking statements, due to factors that include but are not limited to those mentioned above. Holders are warned not to place undue reliance on any estimates or forward-looking statements in making any investment decision.

## ENFORCEMENT OF CIVIL LIABILITIES

The Purchaser is a corporation (*sociedad anónima*) organized and existing under the laws of Argentina. All of its directors, executive officers and controlling persons reside in Argentina, and all or a substantial portion of the assets of the Purchaser and such persons are also located in Argentina or elsewhere outside of the United States. As a result, it may not be possible for investors to effect service of process within the United States upon the Purchaser or such persons or to enforce against the Purchaser or such persons judgments predicated upon the civil liability provisions of the federal securities laws of the United States or the laws of other jurisdictions.

We have been advised by our Argentine counsel, Salaverri, Burgio & Wetzler Malbrán, that there is doubt as to whether the courts of Argentina would enforce in all respects, to the same extent and in as timely a manner as a U.S. or other non-Argentine court, an original action predicated solely upon the civil liability provisions of the U.S. federal securities laws or other non-Argentine securities laws; and that the enforceability in Argentine courts of judgments of U.S. or other non-Argentine courts predicated upon the civil liability provisions of the U.S. federal securities laws or other non-Argentine securities laws will be subject to compliance with certain requirements under Argentine law, including that any such judgment does not violate Argentine public policy (*orden público*).

Enforcement of foreign judgments would be recognized and enforced by the courts in Argentina provided that the requirements of Argentine law are met, such as: (i) the judgment, which must be final in the jurisdiction where rendered, was issued by a competent court in accordance with Argentine principles regarding international jurisdiction and resulted from a personal action, or an *in rem* action with respect to personal property if such property was transferred to Argentine territory during or after the prosecution of the foreign action; (ii) the defendant against whom enforcement of the judgment is sought was personally served with the summons and, in accordance with due process of law, was given an opportunity to defend against such foreign action; (iii) the judgment must be valid in the jurisdiction where rendered and its authenticity must be established in accordance with the requirements of Argentine law; (iv) the judgment does not violate the principles of public policy of Argentine law; and (v) the judgment is not contrary to a prior or concurrent judgment of an Argentine court.

## SUMMARY

*The following summary is provided solely for the convenience of Holders. This summary is not intended to be complete and is qualified in its entirety by reference to the full text and more specific details contained elsewhere in this Offer to Purchase and any amendments or supplements hereto or thereto. Holders are urged to read this Offer to Purchase in its entirety. Each of the capitalized terms used but not defined in this summary has the meaning set forth elsewhere in this Offer to Purchase.*

If you have questions, please call the Information and Tender Agent, the Dealer Managers at their respective telephone numbers on the back cover of this Offer.

The Purchaser .....	Pampa Energía S.A., a <i>sociedad anónima</i> organized and existing under the laws of Argentina.
Notes.....	Series 1 7.500% Notes due 2027 (CUSIP Nos. 697660 AA6; P7464E AA4 / ISIN Nos. US697660AA69; USP7464EAA49 / Common Code Nos. 155564636; 155566132).
Principal Amount Outstanding .....	As of the date hereof, the aggregate principal amount of the outstanding Notes is U.S.\$750,000,000.
The Offer .....	The Purchaser is offering to purchase for cash, upon the terms and subject to the conditions set forth in this Offer to Purchase, any and all of the outstanding Notes validly tendered (and not validly withdrawn) and accepted for purchase by the Purchaser. See “Principal Terms of the Offer.”
Purpose of the Offer .....	The principal purpose of the Offer is to acquire any and all of the Notes.
Withdrawal Deadline.....	Tendered Notes may be validly withdrawn from the Offer at any time (i) at or prior to the Expiration Time, unless extended by the Purchaser in its sole discretion, and (ii) after the 60th business day after commencement of the Offer if for any reason the Offer has not been consummated within 60 business days after commencement. To validly withdraw Notes from the Offer, Holders must submit a withdrawal instruction (as set forth below under “Withdrawal of Tenders”) within the times stipulated in the preceding sentence.
Expiration Time.....	8:00 a.m., New York City time on September 5, 2024, unless extended or earlier terminated by Pampa in its sole discretion (which is the time by which Holders must tender their Notes in order to be eligible to receive the Offer Consideration). Holders that tender their Notes after the Expiration Time will not be eligible to receive the Offer Consideration.
Settlement Date .....	The Purchaser expects that payment for all Notes validly tendered prior to the Expiration Time and accepted by the Purchaser or Notes with respect to which a properly completed Guaranteed Delivery instruction is submitted at or prior to the Expiration Time and that are validly tendered at or prior to the Guaranteed Delivery Deadline and accepted for purchase by the Purchaser will be made on the Settlement Date, which is expected to occur within three business days of the scheduled Expiration Time.



Under no circumstances will interest be paid by the Purchaser on any cash to be paid to Holders by reason of any delay in making payment of funds on the Settlement Date, other than a delay caused by the Purchaser's failure to deposit the relevant funds on the Settlement Date.

Offer Consideration ..... Holders that validly tender their Notes at or prior to the Expiration Time, or that submits a properly completed Guaranteed Delivery instruction at or prior to the Expiration Time and who validly tender their Notes at or prior to the Guaranteed Delivery Deadline, will receive the Offer Consideration.

The Offer Consideration for the Notes shall be U.S.\$1,000 per U.S.\$1,000 principal amount of Notes, plus accrued interest, payable on the Settlement Date.

Minimum Denomination ..... Notes may be tendered and will be accepted for payment only in original denominations of U.S.\$150,000 or in integral multiples of U.S.\$1,000 in excess thereof. No alternative, conditional, irregular or contingent tenders will be accepted. Holders that tender less than all of their Notes must continue to hold Notes in the original authorized denominations.

Accrued Interest ..... The Offer Consideration for the Notes will be paid together with accrued and unpaid interest (rounded to the nearest U.S.\$0.01, with U.S.\$0.005 rounded upwards) from and including the last interest payment date for the Notes up to, but not including, the applicable Settlement Date, including those tendered by the Guaranteed Delivery Procedures set forth herein.

Extension, Amendment and/or Termination of the Offer..... The Offer will expire on the Expiration Time, subject to the absolute right of the Purchaser, in its sole discretion (subject only to applicable law), to extend, re-open and/or amend the Offer at any time. The Purchaser has the right to terminate or withdraw the Offer at its sole discretion if a condition to its obligation to accept Notes for purchase, or for payment, is not satisfied or waived at or prior to any applicable date.

Any amendment to the terms of the Offer will apply to all Notes tendered pursuant to the Offer. See "*Conditions to the Offer — Expiration Times; Terminations; Amendments.*"

Certain Consequences to Holders not Tendering..... Consummation of the Offer will have adverse consequences for Holders of Notes that elect not to tender Notes in the Offer. For example, the trading market for the Notes not tendered in response to the Offer will be more limited.

Untendered or Unpurchased Notes ..... Notes not purchased pursuant to the Offer will remain outstanding immediately after the completion of the Offer. In addition, if the Offer is consummated, the aggregate principal amount of the Notes that is outstanding will be reduced. This reduction may adversely affect the liquidity and market price for any Notes that remain outstanding after consummation of the Offer.

See "*Certain Significant Consequences Regarding the Offer.*"

New Notes Offering .....	<p>This Offer is being made concurrently with the New Notes Offering. When considering any potential allocation of new notes in the New Notes Offering, the Purchaser may give some degree of preference to those investors who, prior to such allocation, have validly tendered, or have indicated to the Purchaser or the Dealer Managers their firm intention to tender, Notes in the Tender Offer. See “<i>Conditions to the Offer — Allocation of New Notes in the Financing Transaction.</i>” The New Notes Offering will be exempt from the registration requirements of the Securities Act. This Offer is not an offer to sell or a solicitation of an offer to buy the New Notes.</p>
Conditions to the Offer .....	<p>Notwithstanding any other provision of the Offer, the Purchaser’s obligations to accept for payment, and to pay the Offer Consideration for the Notes validly tendered and not validly withdrawn pursuant to the Offer are subject to, and conditioned upon, the satisfaction of, or the Purchaser’s waiver of, (i) the Financing Condition, and (ii) the General Conditions described in the section of this Offer to Purchase entitled “<i>Conditions to the Offer.</i>”</p> <p>The conditions to the Offer are for the sole benefit of the Purchaser and may be asserted by the Purchaser, regardless of the circumstances giving rise to any such condition (including any action or inaction by the Purchaser). The Purchaser reserves the right, in its sole discretion, to waive or modify any one or more of the conditions to the Offer, in whole or in part, at any time.</p> <p>If the Purchaser decides to accept valid tenders of Notes pursuant to the Offer, the Purchaser will accept for purchase all of the Notes that are validly tendered and there will be no proration of any such tender of Notes for purchase. Notes that are not successfully tendered for purchase pursuant to the Offer will remain outstanding.</p>
Financing Condition .....	<p>The “Financing Condition” means the successful completion of the concurrent New Notes Offering by the Purchaser on terms and conditions satisfactory to the Purchaser, yielding net cash proceeds sufficient to fund the aggregate Offer Consideration (plus accrued and unpaid interest from and including the last interest payment date for the Notes up to, but not including the Settlement Date).</p>
No Recommendation .....	<p>None of the Purchaser, the Trustee, the Agents, the Dealer Managers or the Information and Tender Agent is making any recommendations to the Holders as to whether or not to tender all or any portion of Notes. Holders must decide whether to tender Notes, and if tendering, the amount of Notes to tender.</p> <p>No dealer, salesperson or other person is authorized to give any information or to make any representations with respect to the matters described in this Offer to Purchase other than those contained in this Offer to Purchase or as is provided by the Dealer Managers in accordance with their customary practices and consistent with industry practice and applicable laws and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorized by the Purchaser, the Trustee, the</p>

Agents, the Dealer Managers or the Information and Tender Agent.

How to Tender Notes..... See “*Procedures for Tendering Notes.*” For further information, Holders should contact the Information and Tender Agent or the Dealer Managers or consult their broker, dealer, or other similar nominee for assistance. Holders who hold Notes through Euroclear, Clearstream or Caja de Valores must arrange to submit their tenders in accordance with the procedures and deadlines specified by Euroclear, Clearstream or Caja de Valores, as applicable.

**There is no separate letter of transmittal in connection with this Offer to Purchase.**

Guaranteed Delivery Procedures ..... If time will not permit you to validly tender your Notes at or prior to the Expiration Time as described in “*Procedures for Tendering Notes,*” you may tender your Notes by complying with the Guaranteed Delivery Procedures described under “*Procedures for Tendering Notes—Guaranteed Delivery Procedures.*”

Settlement of Accepted Notes ..... On the Settlement Date, subject to the terms of the Offer and upon satisfaction or waiver of the conditions to the Offer, we will (i) accept for purchase Notes validly tendered, and (ii) promptly pay the Offer Consideration, plus accrued interest, with respect to Notes that are validly tendered at or prior to the Expiration Time or with respect to which a properly completed Guaranteed Delivery instruction is submitted at or prior to the Expiration Time and that are validly tendered at or prior to the Guaranteed Delivery Deadline, as applicable, and accepted for purchase. For the avoidance of doubt, accrued interest will cease to accrue on the Settlement Date for all Notes accepted in the Offer, including those tendered by the Guaranteed Delivery Procedures set forth herein.

Taxation..... For a summary of certain Argentine and U.S. federal income tax considerations relating to the Offer, see “*Taxation.*”

Dealer Managers ..... Citigroup Global Markets Inc., Deutsche Bank Securities Inc., J.P. Morgan Securities LLC and Santander US Capital Markets LLC.

Information and Tender Agent, Argentine Information Agents ..... Sodali & Co is serving as Information and Tender Agent in connection with the Offer. Banco Santander Argentina S.A. and Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. are acting as information agents in Argentina in connection with the Offer.

Additional Documentation; Further Information; Assistance ..... Questions may be directed to the Dealer Managers or the Information and Tender Agent, and in Argentina, to the Argentine Information Agents, and additional copies of this Offer to Purchase may be obtained by contacting the Information and Tender Agent. Contact information for the Information and Tender Agent, the Argentine Information Agents and the Dealer Managers appears on the back cover of this Offer to Purchase. Additionally, information in connection with this Offer may also be obtained at the Company’s offices located at the address set forth under “*Corporate Information.*”

Argentine Foreign Exchange Regulations..... The Offer will be carried out in compliance with the applicable Argentine foreign exchange regulations, including section 3.5.3.1. of the consolidated text of the rules on foreign exchange and changes issued by the Argentine Central Bank, as amended. To the extent any Notes are not purchased by the Company pursuant to the Offer, the Company intends to make all payments due in respect of the Notes that remain outstanding at maturity in accordance with the terms of the Notes.

## **MARKET FOR NOTES**

The Notes are listed on the Bolsas y Mercados Argentinos S.A., and are traded on the Mercado Abierto Electrónico S.A. To the extent that Notes are traded, prices of such Notes may fluctuate greatly depending on the trading volume and the balance between buy and sell orders. Quotations for securities that are not widely traded may differ from actual trading prices and should be viewed as approximations. Holders are urged to obtain current information with respect to the market price for the Notes.

The Purchaser expects to cancel Notes purchased pursuant to the Offer. Accordingly, the tender of Notes pursuant to the Offer and any cancellation of the Notes by the Purchaser will reduce the aggregate principal amount of Notes that otherwise might trade in the public market, which could adversely affect the liquidity and market value of the remaining Notes not tendered or accepted pursuant to the Offer.

### **PURPOSE OF THE OFFER AND SOURCE OF FUNDS**

The purpose of the Offer is to acquire for cash any and all of the outstanding Notes. As of the date of this Offer to Purchase, the aggregate outstanding principal amount of the Notes is U.S.\$750,000,000.

The Purchaser intends to fund the Offer with proceeds from the New Notes Offering.

## PRINCIPAL TERMS OF THE OFFER

*This Offer to Purchase contains important information that should be read carefully before any decision is made with respect to the Offer.*

### General

Subject to the satisfaction or waiver of the conditions to the Offer, the Purchaser offers to purchase for cash any and all of the outstanding Notes, upon the terms and subject to the conditions set forth in this Offer to Purchase. In its sole discretion, the Purchaser may determine if the conditions to the Offer have been satisfied, or may waive the conditions to the Offer, for the purchase of the Notes.

Holders that validly tender (and do not validly withdraw) their Notes or that submit a properly completed Guaranteed Delivery instruction at or prior to the Expiration Time and tender their Notes at or prior to the Guaranteed Delivery Deadline, if such Notes are accepted for payment pursuant to the Offer, will receive the Offer Consideration in the amount of U.S.\$1,000 per U.S.\$1,000 principal amount of Notes tendered, plus accrued interest, payable on the Settlement Date.

The Settlement Date in respect of any Notes that are validly tendered at or prior to the Expiration Time and accepted by the Purchaser for purchase in the Offer is expected to occur within three business days following the scheduled Expiration Time. The Settlement Date in respect of any Notes with respect to which a properly completed Guaranteed Delivery instruction is submitted at or prior to the Expiration Time and that are validly tendered at or prior to the Guaranteed Delivery Deadline and accepted for purchase by the Purchaser is expected to occur three business days following the scheduled Expiration Time, but which may change without notice.

The Purchaser will be deemed to have accepted validly tendered Notes in the Offer when, as and if the Purchaser has given oral or written notice thereof to the Information and Tender Agent.

Holders that validly tender Notes and whose Notes are accepted for purchase or payment will receive accrued interest from and including the last interest payment date for the Notes up to, but not including, the Settlement Date. For the avoidance of doubt, accrued interest will cease to accrue on the Settlement Date for all Notes accepted in the Offer, including those tendered by the Guaranteed Delivery Procedures set forth herein.

To the extent permitted by applicable law, the Purchaser reserves the right to extend, delay, accept or amend the Offer. The Purchaser has the right to terminate or withdraw the Offer at its sole discretion if a condition to its obligation to accept Notes for purchase, or for payment, is not satisfied or waived at or prior to any applicable date. To the extent permitted by applicable law, the Purchaser may waive any or all of the conditions to the Offer.

Notes may be tendered and will be accepted for payment only in original denominations of U.S.\$150,000 or in integral multiples of U.S.\$1,000 in excess thereof. No alternative, conditional, irregular or contingent tenders will be accepted. Holders that tender less than all of their Notes must continue to hold Notes in the original authorized denominations. Holders that do not tender all of their Notes should ensure that they retain a principal amount of Notes amounting to at least the authorized minimum denomination equal to U.S.\$150,000 principal amount. Payment of cash consideration to tendering Holders will be paid by the Purchaser directly to DTC for further credit to the cash accounts of such tendering Holders. In the event the Purchaser increases the consideration offered for Notes in the Offer, such amended consideration will be paid with regard to all Notes accepted by the Purchaser in the Offer, including those accepted before the announcement of any such increase.

Holders that tender their Notes in the Offer will not be required to pay brokerage commissions to the Purchaser, the Dealer Managers or the Information and Tender Agent or fees or, subject to the instructions of the relevant clearing systems, other transfer taxes with respect to the tender of Notes pursuant to the Offer (except as set forth below). If Notes are held through a nominee, Holders should contact such nominee to determine whether any transaction costs are applicable.

No appraisal rights are available to Holders in connection with the Offer.

## **Transfer Taxes**

The Purchaser will pay or cause to be paid all transfer taxes with respect to the purchase of any Notes. If payment is to be made to, or if Notes not tendered or purchased are to be registered in the name of or delivered to, any persons other than the registered owners, the amount of any transfer taxes (whether imposed on the registered Holder or such other person) payable on account of the transfer to such other person will be deducted from the payment unless satisfactory evidence of the payment of such taxes or exemption therefrom is submitted.

## **Representations, Warranties and Undertakings of Holders of Notes**

By tendering your Notes through DTC and delivering an Agent's Message through ATOP or by delivering a Tender Instruction, you will be agreeing with, acknowledging, representing, warranting and undertaking to Pampa, the Information and Tender Agent and the Dealer Managers substantially the following on each of the Expiration Time and the Settlement Date (if you are unable to give these agreements, acknowledgments, representations, warranties and undertakings, you should contact the Dealer Managers or the Information and Tender Agent immediately):

(1) You irrevocably constitute and appoint the Information and Tender Agent as your true and lawful agent and attorney-in-fact (with full knowledge that the Information and Tender Agent also acts as our agent) with respect to such Notes, with full powers of substitution and revocation (such power of attorney being deemed to be an irrevocable power coupled with an interest) to (i) present such Notes and all evidences of transfer and authenticity to, or transfer ownership of, such Notes on the account books maintained by the clearing system to, or upon the order of, Pampa, (ii) present such Notes for transfer of ownership on the books of Pampa, and (iii) receive all benefits and otherwise exercise all rights of beneficial ownership of such Notes, all in accordance with the terms and conditions set forth in this Offer to Purchase.

(2) You understand that tenders of Notes may be withdrawn by written notice of withdrawal received by the Information and Tender Agent at any time prior to the Withdrawal Deadline. In the event of a termination of the Offer, the Notes tendered pursuant to such Offer will be credited to the account maintained at the clearing system from which such Notes were delivered.

(3) You understand that tenders of Notes pursuant to any of the procedures described in this Offer to Purchase and acceptance of such Notes by the Company will constitute a binding agreement between you and Pampa upon the terms and subject to the conditions set forth in this Offer to Purchase. For purposes of the Offer, you understand that validly tendered Notes (or defectively tendered Notes with respect to which the Company has or has caused to be waived such defect) will be deemed to have been accepted by Pampa if, as and when Pampa gives oral or written notice thereof to the Information and Tender Agent.

(4) You have full power and authority to tender, sell, assign and transfer the Notes tendered and that when such tendered Notes are accepted for purchase and payment by Pampa, the Company will acquire good title thereto, free and clear of all liens, restrictions, charges and encumbrances and not subject to any adverse claim or right and together with all rights attached thereto. You will, upon request, execute and deliver any additional documents deemed by the Information and Tender Agent or by Pampa to be necessary or desirable to complete the sale, assignment, transfer and cancellation (if any) of the Notes tendered or to evidence such power and authority.

(5) You have received the Offer to Purchase, and have reviewed and accepted the offer and distribution restrictions, terms, conditions, risk factors and other considerations of the Offer, all as described in this Offer to Purchase, and have undertaken an appropriate analysis of the implications of such Offer without reliance on Pampa, the Dealer Managers or the Information and Tender Agent. All authority conferred or agreed to be conferred shall not be affected by, and shall survive, your death or incapacity, and any obligation of you hereunder shall be binding upon your heirs, executors, administrators, trustees in bankruptcy, personal and legal representatives, successors and assigns.

(6) You understand that Pampa will pay or cause to be paid the Offer Consideration and accrued interest with respect to the Notes accepted for purchase on the Settlement Date.



(7) You recognize that under certain circumstances set forth in this Offer to Purchase, and subject to applicable law, Pampa may terminate or amend the Offer or may postpone the acceptance for payment of, or the payment for, Notes tendered or may not be required to purchase any of the Notes tendered.

(8) You are not a person to whom it is unlawful to make an invitation pursuant to the Offer under applicable securities or blue sky laws and you acknowledge that you must inform yourself about, and observe, any such laws.

(9) You understand that the delivery and surrender of any Notes is not effective, and the risk of loss of the Notes does not pass to the Information and Tender Agent, until receipt by the Information and Tender Agent of an Agent's Message or Tender Instruction properly completed and duly executed, together with all accompanying evidences of authority and any other required documents in form satisfactory to the Company. All questions as to form of all documents and the validity (including time of receipt) and acceptance of tenders and withdrawals of Notes will be determined by Pampa, in its sole discretion, which determination shall be final and binding.

(10) You request that any Notes representing principal amounts not tendered or not accepted for purchase be issued in the name of, and delivered by credit to, the account of the clearing system who will credit the account of the participant from which such Notes were received.

(11) You have observed (and will observe) the laws of all relevant jurisdictions, obtained all requisite governmental, exchange control or other required consents, complied with all requisite formalities and paid (or will pay), to the extent not otherwise payable by Pampa, any issue, transfer or other taxes or requisite payments due from you in each respect in connection with any offer or acceptance, in any jurisdiction, and that you have not taken or omitted to take any action in breach of the representations or which will or may result in Pampa or any other person acting in breach of the legal or regulatory requirements of any such jurisdiction in connection with the Offer or tender of Notes in connection therewith.

(12) You acknowledge that none of the Company, the Trustee, the Information Agent and the Tender Agent, the Dealer Manager or any of their respective affiliates, directors, officers, agents, attorneys or employees makes any recommendation as to whether Holders should tender, or refrain from tendering Notes pursuant to the Offer and none of them has been authorized or has authorized any person to make any such recommendation. You acknowledge that you are solely responsible for making your own independent appraisal of all matters as you appropriate (including those relating to the Offer and the Company) and that each Holder must make its own decision as to whether to tender Notes pursuant to the Offer and, if so, the principal amount of the Notes as to which action is to be taken.

(13) You are not located or resident in the United Kingdom or, if you are located or resident in the United Kingdom: you (i) have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (as amended, the "Order"), (ii) are a high net worth entity or another person falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order, (iii) are a creditor or member of certain bodies corporate as defined by or within Article 43(2) of the Order or (iv) are a person to whom an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 (as amended, the "FSMA")) in connection with the Offer to Purchase may otherwise lawfully be communicated.

(14) You are not an investor resident in a Member State of the European Economic Area, or, if you are a resident in a Member State of the European Economic Area, you are not a retail investor in the European Economic Area. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU, as amended ("MiFID II"); or (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Regulation (EU) 2017/1129.

(15) You are not, and are not directly or indirectly owned, controlled, or acting for, on behalf of, or at the direction of, a Sanctions Restricted Person, Holders' participation in the Offer will not cause us or any party involved in the Offer to be in violation of Sanctions, and no Holder will, directly or indirectly, use the proceeds of the Offer, or lend, contribute or otherwise make available such proceeds to any Person (i) to fund or facilitate any

activities of or business in or with any Sanctioned Jurisdiction or with any Sanctioned Person or (ii) in any other manner that would result in a violation of Sanctions by any Person.

For the purposes of the foregoing, “Sanctions” means any trade, economic or financial sanctions, embargoes, requirements, regulations, or restrictive measures imposed, administered, enacted or enforced from time to time by any Sanctions Authority.

For the purposes of the foregoing, a “Sanctions Restricted Person” is a person or entity (a “Person”):

- a. that is the subject or target of any Sanctions administered or enforced by any Sanctions Authority, including any Person identified in any Sanctions-related list of sanctioned or designated persons (as amended, supplemented, or substituted from time to time) administered by any Sanctions Authority;
- b. located, organized or resident in a country, region or territory that is, or whose government is, the subject of Sanctions (a “Sanctioned Jurisdiction”); or
- c. directly or indirectly owned 50 percent or more or controlled by one or more Persons described in the foregoing clauses (a) or (b),

in each case, as determined in accordance with applicable thresholds, rules, tests and guidance in force or issued by the relevant Sanctions Authority at the relevant time.

For the purposes of the foregoing, a “Sanctions Authority” means: the United States government (including the Office of Foreign Assets Control of the U.S. Treasury Department and the U.S. Department of State), the United Nations Security Council, the European Union (or any member state of the European Union), or His Majesty’s Treasury of the United Kingdom.

(16) You acknowledge that Pampa, the Dealer Managers and others will rely upon the truth and accuracy of the foregoing acknowledgments, representations and agreements and agree that if any of the acknowledgments, representations and warranties made by your submission of Notes in the Offer, are, at any time prior to the consummation of the Offer, no longer accurate, you shall promptly notify Pampa and the Dealer Managers. If you are tendering the Notes as a fiduciary or agent for one or more investor accounts, you represent that you have sole investment discretion with respect to each such account and you have full power to make the foregoing acknowledgments, representations and agreements on behalf of such account.

(17) Your custodian or nominee, by delivering, or causing to be delivered, the Notes and the completed Agent’s Message or Tender Instruction to the Information and Tender Agent is representing and warranting that you, as owner of the Notes, have represented, warranted and agreed to each of the above. If you are unable to give the foregoing representations, warranties and undertakings, you should contact the Dealer Managers or the Information and Tender Agent.

Our acceptance for payment of Notes tendered under the Offer will constitute a binding agreement between you and Pampa upon the terms and conditions of the Offer described in this Offer to Purchase.

### **Acceptance for Payment and Payment for Notes**

Upon the terms of the Offer to Purchase and subject to the satisfaction or waiver of the Financing Condition and the General Conditions, the Purchaser will accept the Notes validly tendered (and not validly withdrawn) pursuant to the Offer. Subject to rules promulgated under the Exchange Act, the Purchaser expressly reserves the right to delay acceptance of any of the Notes or to terminate the Offer and not accept for purchase or payment any Notes not theretofore accepted if any of the conditions set forth under the heading “Conditions to the Offer” are not satisfied or waived by the Purchaser. The Purchaser will pay the Offer Consideration pursuant to the Offer promptly after the acceptance for purchase or payment of Notes validly tendered (and not validly withdrawn). In all cases, the Purchaser will purchase Notes accepted for purchase pursuant to the Offer at or prior to the Expiration Time only after timely receipt by the Information and Tender Agent of (a) Guaranteed Delivery instruction, (b) confirmation of satisfaction of DTC’s ATOP

procedures set forth under “Procedures for Tendering Notes,” or (c) timely confirmation of the submission of valid Electronic Acceptance Instructions pursuant to the procedures of Euroclear or Clearstream set forth under “Procedures for Tendering Notes,” and any other documents required thereby.

For purposes of the Offer, the Purchaser will be deemed to have accepted validly tendered (and not validly withdrawn) Notes when, as and if the Purchaser gives oral or written notice thereof to the Information and Tender Agent. Payment for Notes accepted for purchase pursuant to the Offer at or prior to the Expiration Time will be made by the Purchaser depositing such payment with DTC, which will act as agent for the tendering Holders for the purpose of receiving the Offer Consideration (and accrued and unpaid interest from and including the last interest payment date for the Notes up to, but not including the Settlement Date), and transmitting such Offer Consideration (plus accrued and unpaid interest from and including the last interest payment date for the Notes up to, but not including the Settlement Date), to such Holders. Under no circumstances will any additional amount be paid by the Purchaser, the Dealer Managers or the Information and Tender Agent, as applicable, by reason of any delay in making such payment.

If, for any reason whatsoever, acceptance for purchase or payment of any Notes tendered pursuant to the Offer is delayed, or the Purchaser is unable to accept for purchase the Notes tendered pursuant to the Offer, then, without prejudice to the Purchaser’s rights set forth herein, the Information and Tender Agent may nevertheless, on behalf of the Purchaser, and subject to rules promulgated under the Exchange Act, retain previously tendered Notes, and such Notes may not be withdrawn except to the extent that the Holder of such Notes is entitled to withdrawal rights as described herein. See “*Withdrawal of Tenders.*”

If any tendered Notes are not accepted for purchase or payment because of an invalid tender or the occurrence or non-occurrence of certain other events set forth herein or otherwise, then Notes tendered by book-entry transfer pursuant to the procedures of DTC’s ATOP or Notes tendered pursuant to the procedures of Euroclear or Clearstream, will be credited to the account maintained at the relevant clearing system from which such Notes were delivered promptly after the Expiration Time or the termination of the Offer.

No alternative, conditional, irregular or contingent tenders of Notes will be accepted. A tendering Holder, by electronically transmitting its acceptance through ATOP or an Electronic Acceptance Instruction, as applicable, waives all rights to receive notice of acceptance of such Holder’s Notes for purchase or payment.

**Holders whose Notes are tendered and accepted for purchase pursuant to the Offer will be entitled to accrued and unpaid interest on their Notes from and including the last interest date for the Notes up to, but not including, the Settlement Date.**

## PROCEDURES FOR TENDERING NOTES

A defective tender of Notes will not entitle the Holder thereof to the Offer Consideration unless the relevant defect is waived by the Purchaser. Any beneficial owner whose Notes are registered in the name of a custodian or held through DTC and who wishes to tender its Notes should contact such custodian promptly and instruct such custodian to tender its Notes on such beneficial owner's behalf.

The tender by a Holder of Notes (and subsequent acceptance of such tender by the Purchaser) pursuant to one of the procedures set forth below will constitute a binding agreement between such Holder and the Purchaser in accordance with the terms and subject to the conditions set forth in this Offer to Purchase.

The delivery of Notes through DTC and any acceptance of an Agent's Message (as defined below) transmitted through ATOP or electronic acceptance transmitted through any clearing system, is at the election and risk of the person tendering Notes and delivery will be deemed made only when actually received by the Information and Tender Agent.

Any beneficial owner whose Notes are registered in the name of a broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee and who wishes to tender such Notes should contact its nominee promptly and instruct such nominee to tender Notes on such beneficial owner's behalf.

There is no letter of transmittal for the Offer. A Holder who desires to tender Notes but who cannot comply with the procedures set forth herein for a tender on a timely basis or whose Notes are not immediately available may tender such Notes by following the Guaranteed Delivery Procedures set forth below.

Only registered Holders of Notes are authorized to tender their Notes pursuant to the Offer. Accordingly, to properly tender Notes or cause Notes to be tendered, the following procedures must be followed:

### **Tender of Notes Held through DTC**

The Offer is eligible for ATOP. Accordingly, DTC participants may electronically transmit their acceptance of the Offer without tendering the related Notes by causing DTC to transfer their Notes. DTC will then send an Agent's Message to the Information and Tender Agent.

The term "Agent's Message" means a message transmitted by DTC, received by the Information and Tender Agent, and forming part of the Book-Entry Confirmation (as defined below), which states that DTC has received an express acknowledgment from the DTC participant tendering Notes which are the subject of such Book-Entry Confirmation and that such DTC participant has received and agrees to be bound by the terms of the Offer as set forth in this Offer to Purchase and that the Purchaser may enforce such agreement against such participant. Holders desiring to tender their Notes at or prior to the Expiration Time should note that they must allow sufficient time for completion of the ATOP procedures during the normal business hours of DTC on such respective date. Tenders not received by the Information and Tender Agent at or prior to the Expiration Time will be disregarded and of no effect.

Delivery of the Agent's Message by DTC will satisfy the terms of the Offer to Purchase in lieu of execution and delivery of a letter of transmittal by the participant identified in the Agent's Message. Accordingly, Holders do not need to complete a letter of transmittal with respect to Notes being tendered. The valid electronic tender of Notes in accordance with DTC's ATOP procedures shall constitute a tender of Notes pursuant to the Offer.

**THE METHOD OF DELIVERY OF NOTES IS AT THE ELECTION AND RISK OF THE HOLDER TENDERING NOTES. DELIVERY OF THE NOTES WILL BE DEEMED MADE ONLY WHEN ACTUALLY RECEIVED BY THE TENDER AGENT. NO ALTERNATIVE, CONDITIONAL, IRREGULAR OR CONTINGENT TENDERS OF NOTES WILL BE ACCEPTED.**

### **Book-Entry Transfer**

The Information and Tender Agent will establish and maintain one or more accounts with respect to the Notes at DTC promptly after the date of this Offer to Purchase (to the extent such arrangements have not been made

previously by the Information and Tender Agent), and any financial institution that is a participant in DTC and whose name appears on a security position listing as the owner of the Notes may make book-entry delivery of Notes by causing DTC to transfer such Notes into the Information and Tender Agent's account in accordance with DTC's procedures for such transfer. The confirmation of a book-entry transfer of Notes into the Information and Tender Agent's account at DTC as described above is referred to herein as a "Book-Entry Confirmation." Delivery of documents to DTC in accordance with such DTC procedures does not constitute delivery to the Information and Tender Agent.

### **Tender of Notes through Euroclear, Clearstream or Caja de Valores**

To tender Notes held through Euroclear, Clearstream or Caja de Valores, a Holder who is not a direct participant in Euroclear, Clearstream or Caja de Valores must arrange for a direct participant to deliver its Electronic Acceptance Instruction, which includes its Note Instructions (as defined below), to Euroclear, Clearstream or Caja de Valores in accordance with the deadlines specified by Euroclear, Clearstream or Caja de Valores at or prior to the Expiration Time. Only a direct participant in Euroclear, Clearstream or Caja de Valores may submit an Electronic Acceptance Instruction to Euroclear, Clearstream or Caja de Valores.

The term "Note Instructions" means, with respect to Notes held through Euroclear, Clearstream or Caja de Valores, irrevocable instructions to: (i) block any attempt to transfer a Holder's Notes at or prior to the Settlement Date; (ii) debit the Holder's account on the Settlement Date, in respect of all of the Notes that have been tendered by the Holder, or in respect of such lesser portion of the Holder's Notes as are accepted by the Purchaser, upon receipt of an instruction from the Information and Tender Agent, subject in each case to the automatic withdrawal of the irrevocable instruction in the event that the Offer is terminated by the Purchaser at or prior to the Expiration Time, as notified to Euroclear, Clearstream or Caja de Valores by the Information and Tender Agent; and (iii) consent to the disclosure by Euroclear, Clearstream or Caja de Valores to the Information and Tender Agent of certain details included in the Electronic Acceptance Instruction concerning its identity, the aggregate principal amount of such Notes and the account details. Note Instructions can be delivered only by direct participants in Euroclear, Clearstream or Caja de Valores.

A Holder's Electronic Acceptance Instruction, which includes its Note Instructions, must be delivered and received by Euroclear, Clearstream or Caja de Valores in accordance with the procedures established by them and at or prior to the deadlines established by each of those clearing systems. Holders are responsible for informing themselves of these deadlines and for arranging the due and timely delivery of Note Instructions to Euroclear, Clearstream or Caja de Valores.

Beneficial owners that hold Notes through a custodian may not submit an Electronic Acceptance Instruction directly. Such Holders should contact their relevant custodians to submit an Electronic Acceptance Instruction on their behalf.

Holders who hold Notes through Euroclear, Clearstream or Caja de Valores must arrange to submit their tenders in accordance with the procedures and deadlines specified by Euroclear, Clearstream or Caja de Valores, as applicable.

No letter of transmittal needs to be executed in relation to the Offer for Notes tendered through Euroclear, Clearstream or Caja de Valores. The valid submission of an Electronic Acceptance Instruction on or before the Expiration Time shall constitute a tender of Notes pursuant to the Offer.

### **Guaranteed Delivery Procedures**

If you are a holder of Notes and desire to tender your Notes, and (1) these Notes are not immediately available, (2) time will not permit your Notes or other required documents to reach the Information and Tender Agent before the Expiration Time or (3) the procedures for book-entry transfer cannot be completed on a timely basis, you may still tender your Notes in this Offer if pursuant to a guaranteed delivery (the "Guaranteed Delivery Procedures") all the following are complied with:

- (a) you tender through an Eligible Institution (as defined herein);

- (b) before the Expiration Time, either (a) the Information and Tender Agent has received from such Eligible Institution at the address of the Information and Tender Agent set forth on the back cover of this Offer to Purchase, a properly completed and duly executed Notice of Guaranteed Delivery (delivered by facsimile transmission, mail or hand) in substantially the form provided by us setting forth the name and address of the DTC participant tendering Notes on behalf of the Holder(s) and the principal amount of Notes being tendered, or (b) in the case of Notes held in book-entry form, such Eligible Institution has complied with ATOP's procedures applicable to guaranteed delivery; and in either case representing that the Holder(s) own such Notes, and the tender is being made thereby and guaranteeing that, no later than 5:00 p.m. on the Guaranteed Delivery Deadline, a properly transmitted Agent's Message, together with confirmation of book-entry transfer of the Notes specified therein pursuant to the procedures set forth under the caption "—Procedures for Tendering Notes," will be deposited by such Eligible Institution with the Information and Tender Agent; and
- (c) no later than 5:00 p.m. on the Guaranteed Delivery Deadline, a properly transmitted Agent's Message, together with confirmation of book-entry transfer of the Notes specified therein pursuant to the procedures set forth under the caption "—Procedures for Tendering Notes," and all other required documents are received by the Information and Tender Agent.

The Eligible Institution that tenders Notes pursuant to the Guaranteed Delivery Procedures must (i) comply with ATOP's procedures applicable to guaranteed delivery, and (ii) no later than 5:00 p.m. on the Guaranteed Delivery Deadline, deliver the Agent's Message, together with confirmation of book-entry transfer of the Notes specified therein, to the Information and Tender Agent as specified above. **Failure to do so could result in a financial loss to such Eligible Institution.**

If a Holder is tendering Notes through ATOP pursuant to the Guaranteed Delivery Procedures, the Eligible Institution should not complete and deliver the Guaranteed Delivery instruction, but such Eligible Institution will be required to agree to be bound by the terms of the Offer, including the Guaranteed Delivery instruction, as if it was executed and delivered by such Eligible Institution. Eligible Holders who hold Notes in book-entry form and tender pursuant to the Guaranteed Delivery Procedures should, at or prior to the Guaranteed Delivery Deadline, only comply with ATOP's procedures applicable to guaranteed delivery.

Guaranteed deliveries may be submitted only in principal amounts equal to minimum original denominations of U.S.\$150,000 or in integral multiples of U.S.\$1,000 in excess thereof.

An "**Eligible Institution**" is one of the following firms or other entities identified in Rule 17Ad-15 under the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (as the following terms are defined in such Rule 17Ad-15):

- a bank;
- a broker, dealer, municipal securities dealer, municipal securities broker, government securities dealer or government securities broker;
- a credit union;
- a national securities exchange, registered securities association or clearing agency; or
- a savings institution that is a participant in a Securities Transfer Association recognized program.

**FOR THE AVOIDANCE OF DOUBT, THE DELIVERY OF NOTES TENDERED BY GUARANTEED DELIVERY PROCEDURES MUST BE MADE NO LATER THAN 5:00 P.M. ON THE GUARANTEED DELIVERY DEADLINE; PROVIDED THAT ACCRUED INTEREST WILL CEASE TO ACCRUE ON THE SETTLEMENT DATE FOR ALL NOTES ACCEPTED IN THE OFFER, INCLUDING THOSE TENDERED BY THE GUARANTEED DELIVERY PROCEDURES SET FORTH ABOVE AND UNDER NO CIRCUMSTANCES WILL ADDITIONAL INTEREST OR ADDITIONAL CONSIDERATION BE**

## **PAID AFTER THE SETTLEMENT DATE BY REASON OF ANY DELAY ON THE PART OF THE GUARANTEED DELIVERY PROCEDURES.**

### **Defective or Rejected Tenders or Deliveries**

A defective tender of Notes (which defect is not waived by Pampa) will not constitute valid delivery of the Notes and will not entitle the Holder thereof to our payment of the Offer Consideration. All questions regarding the validity, form and eligibility, including time of receipt or revision, of any tender of Notes will be determined by the Purchaser in its sole discretion, which determination will be final and binding. None of the Purchaser, the Dealer Managers or the Information and Tender Agent will be under any duty to give notice to any tendering Holder of any irregularities in the tender of Notes nor will any of such parties incur any liability for the failure to give such notice.

The Purchaser reserves the absolute right to reject any and all tenders determined by the Purchaser not to be in proper form or not to be timely or properly submitted or the acceptance of which would be, in the Purchaser's opinion, unlawful. The Purchaser also reserves the right to waive, in its sole discretion, any defects, irregularities or conditions with respect to any particular tender of Notes. The Purchaser's interpretation of the terms and conditions of the Offer will be final and binding. Unless waived, any defects or irregularities in connection with the tender of any Notes must be cured within such time as the Purchaser may determine.

Although the Purchaser intends to notify the relevant Holders of defects or irregularities with respect to any tender of Notes, none of the Purchaser, the Dealer Managers, the Information and Tender Agent, the Trustee, the Agents, or any other person will be under any duty to give such notification or shall incur any liability for failure to give any such notification.

### **Other Matters**

Notwithstanding any other provision hereof, payment for Notes accepted for purchase pursuant to the Offer will in all cases be made only after timely receipt by the Information and Tender Agent of (a) in the case of a tender through DTC, a timely Book-Entry Confirmation with respect to such Notes, or in the case of a tender through ATOP, an Agent's Message, or (b) in the case of a tender through Euroclear or Clearstream, an Electronic Acceptance Instruction, which includes its Note Instructions. Under no circumstances will interest be paid on the Offer Consideration as a result of any delay in making such payments.

Tenders of Notes pursuant to any of the procedures described above and acceptance thereof by the Purchaser will constitute a binding agreement between the Purchaser and the tendering Holder of such Notes, upon the terms and subject to the conditions of the Offer.

The Holder will, upon request, execute and deliver any additional documents deemed by the Information and Tender Agent and the Purchaser to be necessary or desirable to complete the sale, assignment and transfer of the Notes tendered pursuant to the Offer.

All questions as to the form of all documents and the validity (including time of receipt) and acceptance of all tenders of Notes will be determined by the Purchaser, in its sole discretion, the determination of which shall be final and binding. The Purchaser reserves the absolute right, in its sole discretion, to reject any or all tenders of Notes that are not in proper form or the acceptance of which, in the Purchaser's opinion, would be unlawful. The Purchaser also reserves the right to waive any defects, irregularities or conditions of tender as to particular Notes, whether or not similar defects or irregularities are waived in the case of other Holders. A waiver of any defect or irregularity with respect to the tender of one Note shall not constitute a waiver of the same or any other defect or irregularity with respect to the tender of any other Note.

The Purchaser's interpretation of the terms and conditions of the Offer will be final and binding.

Any defect or irregularity in connection with tenders of Notes must be cured within such time as the Purchaser determines, unless waived by the Purchaser. Tenders of Notes shall not be deemed to have been made until all defects and irregularities have been waived by the Purchaser or cured. A defective tender of Notes (which defect is not waived by the Purchaser) will not constitute a valid tender of Notes. None of the Purchaser, the Information and Tender Agent, the Agents, the Trustee, the Dealer Managers or any other person will be under any duty to give

notice of any defects or irregularities in tenders of Notes, nor will they incur any liability to Holders for failure to give any such notice.



## WITHDRAWAL OF TENDERS

Tendered Notes may be validly withdrawn from the Offer at any time (i) at or prior to the Expiration Time, unless extended by the Purchaser in its sole discretion, and (ii) after the 60th business day after commencement of the Offer if for any reason the Offer has not been consummated within 60 business days after commencement. If we amend the Offer in a manner materially adverse to you as a tendering Holder, withdrawal rights will be extended, as we determine appropriate and in accordance with applicable law, to allow tendering Holders a reasonable opportunity to respond to such amendment. If we terminate the Offer, the Notes tendered pursuant to the Offer will be promptly returned to the Holder thereof without cost to such Holder, and will remain outstanding.

Holders that tender Notes through DTC and wish to exercise their right of withdrawal with respect to the Offer must give a properly transmitted “Request Message” through ATOP prior to the Expiration Time or at such other permissible times as are described herein. In order to be valid, a Request Message must specify the name of the participant in DTC whose name appears on the security position listing as the owner of such Notes, and a description of the Notes to be withdrawn (including the principal amount of Notes to be withdrawn).

Any Holder that has tendered Notes through Euroclear or Clearstream may withdraw such Notes prior to the Expiration Time (or at such other permissible times as are described herein) by submission of an electronic withdrawal instruction through Euroclear or Clearstream. If the Holder has requested that a custodian submit an Electronic Acceptance Instruction on its behalf and wishes to withdraw its Electronic Acceptance Instruction, the Holder should contact such custodian prior to the Expiration Time. The Holder should be aware, however, that the custodian may impose earlier deadlines for withdrawing or revising an Electronic Acceptance Instruction in accordance with its procedures.

Any permitted withdrawal of tenders of Notes may not be rescinded, and any Notes validly withdrawn will thereafter be deemed not validly tendered for purposes of the Offer; provided, however, that withdrawn Notes may be re-tendered by again following one of the appropriate procedures described herein at any time at or prior to the Expiration Time.

**Any Notes validly tendered prior to the Expiration Time may not be withdrawn after such Expiration Time, except under certain limited circumstances in which the terms of the Offer are materially modified, including, without limitation, if the Purchaser reduces the amount of consideration that it is paying in respect of the Offer Consideration or as otherwise required by law.**

For a withdrawal of tendered Notes to be effective, when such withdrawal is permitted under the circumstances described above, a withdrawal instruction in the form of a Request Message via DTC’s ATOP for Notes tendered through DTC or an electronic withdrawal instruction for Notes tendered through Euroclear or Clearstream, must be received by the Information and Tender Agent during any period in which withdrawals are allowed. Any such notice of withdrawal must (i) specify the name of the Holder who tendered the Notes to be withdrawn, (ii) contain the aggregate principal amount represented by such Notes, and (iii) be submitted through the ATOP system by such Holder in the same manner as the Holder’s name is listed on the applicable Agent’s Message. If the Notes to be withdrawn have been identified to the Information and Tender Agent, notice of withdrawal is effective immediately upon receipt by the Information and Tender Agent of the “Request Message” through ATOP.

For a withdrawal of a tender of global notes to be effective, the Information and Tender Agent must receive an ATOP withdrawal instruction with respect to any global notes tendered through the ATOP system.

Withdrawals of tenders of Notes may not be rescinded, and any Notes properly withdrawn will thereafter be deemed not validly tendered for purposes of the Offer. Upon any permitted withdrawal of tendered Notes by a Holder, such Holder will cease to be a party to the Offer and shall have no further rights or obligations under the Offer and the Purchaser shall not have any further obligation to such Holder under the terms of the Offer. Properly withdrawn Notes may, however, be resubmitted, by again following one of the appropriate procedures described in “Procedures for Tendering Notes,” at any time on or prior to the Expiration Time. Notwithstanding the foregoing, Holders will also have the right to withdraw from the Offer to the extent required under U.S. law.

All questions as to the form and validity (including time of receipt) of any tender of a Note or withdrawal of tender of a Note will be determined by the Purchaser, in its sole discretion, which determination shall be final and binding on the Holder.

If the Purchaser is delayed or unable to accept for purchase or payment the Notes pursuant to the Offer for any reason, then, without prejudice to the Purchaser's rights hereunder, tendered Notes may be retained by the Information and Tender Agent on behalf of the Purchaser.

## CONDITIONS TO THE OFFER

Subject to all applicable securities laws and the terms set forth in the Offer, the Purchaser reserves the right in its sole discretion and subject to applicable law to (i) waive prior to the Expiration Time any and all conditions to the Offer; (ii) extend the Expiration Time and all Notes previously tendered pursuant to the Offer will remain subject to the Offer and may be accepted for purchase or payment, subject to the withdrawal rights of the Holders; (iii) amend the terms of the Offer in any respect; or (iv) terminate, withdraw or otherwise decide not to proceed with the Offer at any time prior to or at the Expiration Time and not accept for purchase or payment any Notes not theretofore accepted for purchase or payment. The Purchaser has the right to terminate or withdraw the Offer at its sole discretion if a condition to its obligation to accept Notes for purchase, or for payment, is not satisfied or waived at or prior to any applicable date.

### Conditions

Notwithstanding any other provision of the Offer and in addition to (and not in limitation of) the Purchaser's rights to extend and/or amend the Offer, the Purchaser shall not be required to accept for payment, purchase or pay for, and may delay the acceptance for payment of, any tendered Notes and may terminate the Offer, if the Financing Condition shall not have been satisfied or any of the General Conditions, as defined below, shall have occurred in the reasonable judgment of the Purchaser:

The "Financing Condition" means the completion of the concurrent New Notes Offering by the Purchaser on terms and conditions satisfactory to the Purchaser, yielding net cash proceeds sufficient to fund the aggregate Offer Consideration (plus accrued and unpaid interest from and including the last interest payment date for the Notes up to, but not including the Settlement Date), with respect to the Notes validly tendered at or prior to the Expiration Time and accepted for Purchase by the Purchaser (regardless of the actual amount of Notes tendered).

Each of the below constitutes a "General Condition":

- there shall have been instituted, threatened or be pending any action or proceeding (or there shall have been any material adverse development to any action or proceeding currently instituted, threatened or pending) before or by any court, governmental, regulatory or administrative agency or instrumentality, or by any other person, in connection with the Offer that, in the sole judgment of the Purchaser, either (i) is, or is reasonably likely to be, materially adverse to the business, operations, properties, condition (financial or otherwise), assets, liabilities or prospects of the Purchaser and any of the Purchaser's subsidiaries, taken as a whole, or (ii) would or could be expected to prohibit, prevent, restrict or delay consummation of the Offer;
- an order, statute, rule, regulation, executive order, stay, decree, judgment or injunction shall have been proposed, enacted, entered, issued, promulgated, enforced or deemed applicable by any court or governmental, regulatory or administrative agency or instrumentality that, in the sole judgment of the Purchaser, either (i) is, or is reasonably likely to be, materially adverse to the business, operations, properties, condition (financial or otherwise), assets, liabilities or prospects of the Purchaser and any of the Purchaser's subsidiaries, taken as a whole, or (ii) would or could be expected to prohibit, prevent, restrict or delay consummation of the Offer;
- there shall have occurred or be likely to occur any event affecting the business, operations, properties, condition (financial or otherwise), assets, liabilities or prospects of the Purchaser and any of the Purchaser's subsidiaries, taken as a whole, that, in the sole judgment of the Purchaser, would or could be expected to prohibit, prevent, restrict or delay consummation of the Offer;
- the Trustee shall have objected in any respect to, or taken action that could, in the sole judgment of the Purchaser, adversely affect the consummation of, the Offer or shall have taken any action that challenges the validity or effectiveness of the procedures used by the Purchaser in the making of the Offer or the acceptance of, or payment for, the Notes; or
- there has occurred (i) any general suspension of, or limitation on prices for, trading in securities in the United States or Argentina securities or financial markets, (ii) any significant adverse change in the price of

the Notes in the United States or Argentina or other major securities or financial markets, (iii) a material impairment in the trading market for debt securities, (iv) a declaration of a banking moratorium or any suspension of payments in respect of banks in the United States or Argentina or other major financial markets, (v) any limitation (whether or not mandatory) by any government or governmental, administrative or regulatory authority or agency, domestic or foreign, or other event that, in the reasonable judgment of the Purchaser, could be expected to affect the extension of credit by banks or other lending institutions, (vi) a commencement of a war, armed hostilities, acts of terrorism or other national or international crisis directly or indirectly involving the United States or Argentina or (vii) in the case of any of the foregoing existing on the date hereof, a material acceleration or worsening thereof.

**The foregoing conditions are for the sole benefit of the Purchaser and may be asserted by the Purchaser regardless of the circumstances giving rise to any such condition (including any action or inaction by the Purchaser) and may be waived by the Purchaser in whole or in part, at any time and from time to time, in the sole discretion of the Purchaser. All conditions to the Offer will be either satisfied or waived by the Purchaser prior to the expiration of the Offer at the Expiration Time (as such may be extended). The failure by the Purchaser at any time to exercise any of the foregoing rights will not be deemed a waiver of any other right, and each right will be deemed an ongoing right which may be asserted at any time and from time to time. Notwithstanding any other provisions of the Offer, the Purchaser has the right, in its sole discretion, to terminate the Offer at any time.**

#### **Expiration Time; Extensions; Terminations; Amendments**

The Offer will expire on the Expiration Time. The Offer may be extended or terminated by the Purchaser in its sole discretion. The Purchaser shall notify the Information and Tender Agent of any extensions or termination by oral or written notice and shall make a public announcement thereof, each before 9:00 a.m., New York City time, on the next business day after the previously scheduled Expiration Time. There can be no assurance that the Purchaser will exercise its right to extend the Offer.

During any extension of the Offer, all Notes previously tendered and not validly withdrawn will remain subject to the Offer and may be accepted for purchase or payment, as applicable, at the expiration of the Offer, subject to the right, if any, of a Holder to withdraw its tender of Notes. See “*Withdrawal of Tenders.*”

The Purchaser reserves the right in its sole discretion and subject to applicable law, to (i) waive prior to the Expiration Time any and all conditions to the Offer; (ii) extend the Expiration Time and all Notes previously tendered pursuant to the Offer will remain subject to the Offer and may be accepted for purchase or payment, subject to the withdrawal rights of the Holders; (iii) amend the terms of the Offer in any respect; or (iv) terminate, withdraw or otherwise decide not to proceed with the Offer at any time prior to or at the Expiration Time and not accept for purchase or payment any Notes not theretofore accepted for purchase or payment. The Purchaser has the right to terminate or withdraw the Offer at its sole discretion if a condition to its obligation to accept Notes for purchase, or for payment, is not satisfied or waived at or prior to any applicable date. Except as otherwise provided herein or otherwise required by law, withdrawal rights with respect to Notes tendered pursuant to the Offer will not be extended or reinstated as a result of an extension or amendment of the Offer. See “*Withdrawal of Tenders.*”

If the Purchaser makes a material change in the terms of the Offer or the information concerning the Offer, the Purchaser will disseminate additional Offer materials and extend the Offer to the extent required by law and, with respect to material changes to the terms of the Offer, as described below.

Any extension, delay, termination or amendment of the Offer will be followed promptly by a public announcement thereof. Without limiting the manner in which the Purchaser may choose to make a public announcement of any extension, delay, termination or amendment of the Offer, the Purchaser shall have no obligation to publish, advertise or otherwise communicate any such public announcement, except in the case of an announcement of an extension of the Offer, in which case the Purchaser shall have no obligation to publish, advertise or otherwise communicate such announcement other than by issuing a notice of such extension by press release or other public announcement, which notice shall be issued no later than 9:00 a.m., New York City time, on the next business day after the previously scheduled Expiration Time.

If the Purchaser makes any change to the consideration offered in the Offer, the Purchaser will extend the Expiration Time until a day not less than five business days following the date on which the change to the consideration is announced by the issuance of a press release through a widely disseminated news or wire service and will describe such change on a Form 6-K filed with the SEC. If the Purchaser makes any material change to the terms of the Offer, other than a change in consideration, the Purchaser will extend the Expiration Time until a day not less than three business days following the date on which the change is announced by the issuance of a press release through a widely disseminated news or wire service. In calculating the three or five business day periods, the day of announcement will count as one of the business days if the announcement is made prior to 10:00 a.m., New York City time on such day and the corresponding Form 6-K is filed with the SEC prior to 12:00 p.m. New York City time on such day, and the day on which extended Expiration Time occurs will count as one of the business days if the Expiration Time, as so extended, is on or after 5:00 p.m. New York City time on such day.

If the Purchaser makes a material change in the terms of the Offer, or the information concerning the Offer, or waives any condition to the Offer that results in a material change to the circumstances of the Offer, then the Purchaser will disseminate additional materials to the extent required under the Exchange Act and will extend the Offer to the extent required in order to permit Holders of Notes adequate time to consider such materials. The minimum period during which the Offer must remain open following material changes in the terms of the Offer or information concerning the Offer, other than a change in Offer Consideration, will depend upon the specific facts and circumstances, including the relative materiality of the terms or information.

#### **Allocation of New Notes in the Financing Transaction**

The Purchaser intends, in connection with the allocation of New Notes in the New Notes Offering, to consider among other factors whether or not the relevant investor seeking an allocation of the New Notes in the New Notes Offering has validly tendered or indicated to the Purchaser or the Dealer Managers a firm intention to tender any Notes it holds pursuant to the Offer and, if so, the aggregate principal amount of such Notes tendered or indicated to be tendered by such investor. When determining allocations of the New Notes in the New Notes Offering, the Purchaser may give some degree of preference to those investors who, prior to such allocation, have validly tendered Notes, or have indicated their firm intention to tender Notes, pursuant to the Offer. However, the Purchaser will consider various factors in making allocation decisions and is not obliged to allocate the new notes to an investor who has validly tendered or indicated to the Purchaser or the Dealer Managers a firm intention to tender any Notes it holds pursuant to the Offer and if allocated, the amount may be less than the amount tendered and accepted.

Any potential allocation of the New Notes in the New Notes Offering, while being considered by the Purchaser as set out above, will be made in accordance with customary new issue allocation processes and procedures following the completion of the book building process for the offering of the New Notes in the New Notes Offering and will be made at the sole discretion of the Purchaser. In the event that a Holder validly tenders Notes pursuant to the Offer, such Notes will remain subject to such tender and the conditions of the Offer as set out in this Offer to Purchase irrespective of whether that Holder receives all, part or none of any allocation of New Notes in the New Notes Offering for which it has applied.

## CERTAIN SIGNIFICANT CONSEQUENCES REGARDING THE OFFER

*You should carefully consider the following information, in addition to the other information contained in this Offer to Purchase, before deciding whether to tender your Notes in the Offer. None of the Purchaser, the Trustee, the Agents, the Dealer Managers or the Information and Tender Agent is making any recommendations to the Holders as to whether or not to tender all or any portion of Notes. Holders must decide whether to tender Notes, and if tendering, the amount of Notes to tender.*

### **Limited Trading Market; Reduced Liquidity as a Result of the Offer**

To the extent that Notes are tendered and accepted in the Offer, the limited trading market for Notes may become more limited. A bid for a debt security with a smaller outstanding principal amount available for trading (a smaller “float”) may be lower than a bid for a comparable debt security with a greater float. Therefore, the market price for Notes not tendered and accepted for purchase may be affected adversely to the extent that the number of Notes purchased pursuant to the Offer reduces the float. The reduced float may also tend to make the trading price for the Notes more volatile. Holders of unpurchased Notes may attempt to obtain quotations for the Notes from their brokers; however, there can be no assurance that any trading market will exist for the Notes following the Offer. The extent of the public market for the Notes following consummation of the Offer would depend upon, among other things, the remaining outstanding principal amount of Notes following the consummation of the Offer, the number of Holders remaining at such time and the interest in maintaining a market in the Notes on the part of securities firms. We cannot assure you that a market for any Notes that remain outstanding following the consummation of the Offer will exist or be sustained. To the extent a market continues to exist for Notes following consummation of the Offer, the Notes may trade at a discount compared to present trading prices depending on prevailing interest rates, the market for debt instruments with similar credit features, the Purchaser’s operating and financial performance and other factors.

### **Future Purchases or Redemption of Notes**

From time to time in the future, the Purchaser retains the absolute right, in its sole discretion, to acquire Notes (if any) that remain outstanding. After the Expiration Time or termination of the Offer, the Purchaser or any of its affiliates may purchase any Notes not purchased pursuant to the Offer to Purchase in privately negotiated transactions, through tender or exchange offers, through open market purchases, or by redemption, defeasance or otherwise, upon such terms and at such prices as the Purchaser or any of its affiliates may determine (or as may be provided for in the Indenture), which may be more or less than the price to be paid pursuant to the Offer and may involve cash or other consideration. Accordingly, any future purchases may be on the same terms or on terms that are more or less favorable to Holders than the terms of the Offer. Any future purchases by the Purchaser or any of its affiliates will depend on various factors existing at that time.

Participating in the Offer involves substantial risk and uncertainties, which you should consider prior to making your own decision regarding the Notes. Because each holders’ investment decision is a personal one, holders must rely on their own examination of us and the terms of the Offer.

**This Offer to Purchase does not constitute a notice of redemption of the Notes or an obligation to issue a notice of redemption of the Notes.**

### **Conditions to the Closing of the Offer**

The closing of the Offer is subject to the satisfaction or waiver by Pampa of several conditions. See “*Principal Terms of the Offer*” and “*Conditions to the Offer*.” There can be no assurance that such conditions will be satisfied or waived and thus no assurance that the Offer will be closed or that any failure to close the Offer will not have a negative effect on the market price and liquidity of the Notes.

Notwithstanding any other provision of the Offer, the Purchaser’s obligations to accept for payment, and to pay the Offer Consideration for the Notes validly tendered and not validly withdrawn pursuant to the Offer are subject to, and conditioned upon, the satisfaction of, or the Purchaser’s waiver of, (i) the satisfaction of the Financing Condition, and (ii) the General Conditions, each as described in the section of this Offer to Purchase entitled “*Conditions to the Offer*.”

The conditions to the Offer are for the sole benefit of the Purchaser and may be asserted by the Purchaser, regardless of the circumstances giving rise to any such condition (including any action or inaction by the Purchaser). The Purchaser reserves the right, in its sole discretion, to waive or modify any one or more of the conditions to the Offer, in whole or in part, at any time.

### **Withdrawal Rights**

There is a limited ability to withdraw tendered Notes. Tendered Notes may be validly withdrawn from the Offer at any time (i) at or prior to the Expiration Time, unless extended by the Purchaser in its sole discretion, and (ii) after the 60th business day after commencement of the Offer if for any reason the Offer has not been consummated within 60 business days after commencement. If we amend the Offer in a manner materially adverse to you as a tendering Holder, withdrawal rights will be extended, as we determine appropriate and in accordance with applicable law, to allow tendering Holders a reasonable opportunity to respond to such amendment. If we terminate the Offer, the Notes tendered pursuant to the Offer will be promptly returned to the Holder thereof without cost to such Holder, and will remain outstanding. See “*Withdrawal of Tenders.*”

### **Acceptance of Notes Tendered**

If the Purchaser decides to accept valid tenders of Notes pursuant to the Offer, the Purchaser will accept for purchase all of the Notes that are validly tendered and there will be no proration of any such tender of Notes for purchase. Notes that are not successfully tendered for purchase pursuant to the Offer will remain outstanding. See “*Principal Terms of the Offer—Acceptance for Payment and Payment for Notes.*”

## TAXATION

### Certain Argentine Tax Consequences

The following discussion summarizes certain aspects of Argentine income and other tax considerations that may be relevant to you with respect to the Offer. This summary is based on Argentine laws, rules and regulations now in effect, all of which may be subject to any subsequent change, possibly on a retroactive basis, in Argentine law and regulations that may come into effect after such date.

Even though this summary is considered to constitute an appropriate interpretation of the effective laws as of the date of this offering memorandum, no assurance may be given that the courts or tax authorities in charge of the enforcement of such laws will agree with this interpretation. Furthermore, it should be noted that there have been many changes in Argentine tax laws in the past and that such laws may be subject to restatements, revocation of exemptions, reestablishment of taxes and other changes which may reduce or eliminate the return on the investment.

This summary does not describe all the tax considerations that may be relevant to you or your situation, particularly if you are subject to special tax rules. You should consult your tax adviser about the tax consequences of accepting the Offer for your Notes, including the relevance to your particular situation of the considerations discussed below, as well as of state, local or other tax laws.

#### ***Income tax (“IT”) treatment for certain Foreign Beneficiaries, Argentine resident individuals and undivided estates***

##### *Interest*

Under Section 36 bis of the Argentine Negotiable Obligations Law No. 23,576, as amended by Law No. 23,962 and Law No. 27,264, including, without limitation, by the Productive Financing Law No. 27,440, as amended (the “Argentine Negotiable Obligations Law”), interest arising from Notes that comply with the Section 36 Conditions (as defined below) are exempted from Argentine income tax (“IT”) when obtained by (a) Argentine resident individuals, (b) undivided estates located in Argentina and (c) non-Argentine residents, which include foreign individuals, undivided estates, and entities (the “Foreign Beneficiaries”), to the extent such Foreign Beneficiaries do not reside in, nor channel their funds through, non-cooperative jurisdictions.

In case of Notes that does not qualify as exempt, interest arising from Notes would be taxed:

- (a) at a rate that varies from 5% to 35% on the total accrued interest for (a) Argentine resident individuals, (b) undivided estates located in Argentina;
- (b) at a 35% tax rate, applicable on a presumed basis outlined under section 104 Income Tax Law (“ITL”), for (c) Foreign Beneficiaries that do not reside in, nor channel their funds through, non-cooperative jurisdictions. The presumption of net gain provided in Article 104, subsection (c), items 1 and 2 of the Income Tax Law is equivalent to 43% or 100%, depending on the status of the borrower and the creditor.

##### *Capital Gains*

Under section 36 bis of the Argentine Negotiable Obligations Law and subsection (u) of Section 26 of the ITL, capital gains derived from the sale, exchange, conversion, or any other kind of disposition of Notes are exempted from IT when obtained by (a) Argentine resident individuals, (b) undivided estates located in Argentina and (c) Foreign Beneficiaries that do not reside in, nor channel their funds through, non-cooperative jurisdictions.

In the case of a sale or other disposition of Negotiable Obligations that does not qualify as exempt, the gain from Argentine sources would be taxed:

- (a) at 15% on the net sale result, in the case of securities in foreign currency (such as the Notes), for (a) Argentine resident individuals, (b) undivided estates located in Argentina;



- (b) a 15% tax rate for (c) Foreign Beneficiaries that do not reside in, nor channel their funds through, non-cooperative jurisdictions, applicable, at the choice of the Foreign Beneficiary, on (i) the presumption of net gain provided in section 104 subsection i) ITL (90% of the sale price); or (ii) on the determined actual net gain.

### *Section 36 Conditions*

As described above, the IT exemption foreseen in Section 36 bis of the Argentine Negotiable Obligations Law on interest and capital gains shall apply to the extent the following conditions foreseen in Article 36 of said Law are met (the “Section 36 Conditions”):

- (1) the Notes must be placed through a public offering authorized by the CNV;
- (2) the proceeds of the placement of the Notes must be used for one or more of the following purposes: (i) investments in tangible assets located in Argentina, (ii) capital expenditures in Argentina, (iii) working capital in Argentina, (iv) refinancing of debt, (v) capital contributions to controlled or affiliated corporations of the Issuer when proceeds of such contributions are applied exclusively to the uses specified above, (vi) the acquisition of capital stock, and/or (vii) granting loans (when the issuer is a financial entity governed by the Financial Entities Law No. 21,526), in which case the borrowers must provide one of the uses of proceeds referred to above, in accordance with the regulations of the BCRA; and
- (3) the issuer must provide evidence to the CNV that the funds obtained were invested according to the approved plan.

If the issuer fails to comply with the Section 36 Conditions, it is provided that the benefits resulting from tax treatment shall be forfeited and the issuer shall become liable for payment of the taxes which the holders of the Notes would have been exempted from if the Section 36 Conditions had been complied with, calculated at a 35% rate. In this case, holders of Notes shall receive the amount of interest as established under the relevant Note as if no taxes had been payable.

Pursuant to Section 28 of the ITL and Article 106 of Law No. 11,683 and Decree 821/1998 (“Tax Procedure Law”) some exemptions are not applicable when, as a result of the application of an exemption, revenue that would have been collected by the Argentine federal tax authority would be collected instead by a foreign tax authority. This principle, however, is not applicable to Foreign Beneficiaries, regardless of whether this benefit increases the amount subject to tax in another country or not.

### ***IT treatment of Foreign Beneficiaries that reside in, or channel their funds through, non-cooperative jurisdictions***

If Foreign Beneficiaries reside in a non-cooperative jurisdiction, or their funds come from non-cooperative jurisdictions, (the “NC Foreign Beneficiaries”) the aforementioned exemptions shall not apply, and such NC Foreign Beneficiaries shall be subject to the tax treatment described in this section.

### *Interest*

Interest income arising from the Notes and obtained by NC Foreign Beneficiaries would be subject to the IT at 35% rate, to be withheld by the Argentine payer of such interest.

The ITL establishes that the taxable base for these interest payments shall be: (i) 43% of gross interest payment to the extent the holder is a non-resident bank or financial institution controlled by the respective central bank or similar authority that is located in jurisdictions (a) other than those considered as “non-cooperative jurisdictions” or as “low-or-no tax jurisdictions,” or (b) a jurisdiction that has executed exchange information agreements with Argentina, and do not allow, among others, banking or stock market secrecy in case of tax authorities’ request for information pursuant to their domestic law; or (ii) 100% of the gross interest payment if the

issuer is an Argentine corporate entity, other than financial institutions governed by Law 21,526 and the holder is not described under clause (i) of this paragraph.

### *Capital Gains*

NC Foreign Beneficiaries would be taxed at the rate of 35% according to Article 104 of ITL.

Pursuant to Argentine regulation the Argentine payer would be the person responsible to act as withholding agent of the income tax. However, if the buyer is a non-Argentine resident, the tax payment must be made by the NC Foreign Beneficiaries through their legal representative domiciled in Argentina or directly by the NC Foreign Beneficiary.

### *IT treatment of Argentine Entities*

#### *Interests and Capital Gains*

Argentine taxpayers subject to the tax inflation adjustment rules in accordance with Title VI of the ITL (“Argentine Entities”) shall be subject to Argentine income tax on interest arising from the Notes and capital gains derived from the sale, exchange, conversion, or other disposition of the Notes.

Interest payments to Argentine Entities are also subject to an income withholding tax pursuant to the regime established by the General Resolution (AFIP) No. 830/2000. Such withholding should be computed as payment on account of the income tax to be paid by such Argentine Entities. Any exclusion from such withholding regime must be duly evidenced to the withholding agent by the person claiming it.

In addition, the ITL considers that losses deriving from certain financial transactions have a specific nature. Investors should consider the potential impact this may have on their specific case.

#### *Value Added Tax*

To the extent that Section 36 Conditions are complied with, all financial operations and benefits related to the issuance, subscription, placement, purchase, sale, transfer, amortization, payment of interest and/or cancellation of notes and their guarantees are exempt from Value Added Tax (“VAT”).

Furthermore, under Law No. 20,631, complemented by Decree No. 280/1997 (the “Value Added Tax Law”), transfer of notes is exempt from VAT, even if the Section 36 Conditions are not met.

#### *Personal Assets Tax*

##### *Individuals and undivided estates resident in Argentina*

Individuals and undivided estates resident in Argentina are subject to the personal assets tax (“PAT”) on their worldwide assets, such as the Notes, held as of December 31 of each year.

For these taxpayers, the non-taxable minimum is established at Ps. 100,000,000 for fiscal year 2023. This non-taxable minimum threshold shall be increased to Ps. 350,000,000 for properties that are intended for residential use by the taxpayer. For fiscal period 2023, the amount that exceeds the non-taxable minimum threshold shall be subject to taxation in accordance with the following table:

<b>Total value of the assets in excess of the non-taxable minimum threshold</b>				
<b>Above Ps.</b>	<b>Up to Ps.</b>	<b>Fixed amount Ps.</b>	<b>Plus %</b>	<b>Over the excess of Ps.</b>
0	13,688,704.14	0	0.50%	0
13,688,704.13	29,658,858.97	68,443.52	0.75%	13,688,704.13
29,658,858.97	82,132,224.82	188,219.68	1.00%	29,658,858.97

**Total value of the assets in excess of the non-taxable minimum threshold**

<b>Above Ps.</b>	<b>Up to Ps.</b>	<b>Fixed amount Ps.</b>	<b>Plus %</b>	<b>Over the excess of Ps.</b>
82,132,224.82	456,290,137.84	712,953.34	1.25%	82,132,224.82
456,290,137.84	Onwards	5,389,927.25	1.50%	456,290,137.84

The amounts of the minimum threshold and the amounts of the tables above, shall be updated annually considering the annual variation of the CPI. In addition, the applicable tax rate will be reduced according to the following scheme: (i) for fiscal year 2024: from 0.50% to 1.25%, (ii) for fiscal year 2025: from 0.50% to 1%, (iii) for fiscal year 2026: 0.50% to 0.75%, and (iv) for fiscal year 2027, 0.25%.

Pursuant to Law 27,743, the rates referred above may be reduced for taxpayers who meet the requirements to be considered as being in good standing (“*beneficio a contribuyentes cumplidores*”). Furthermore, the law establishes a special payment regime for the PAT, allowing taxpayers to prepay the PAT for the fiscal years 2023 to 2027 at a reduced effective tax rate.

The tax is applicable on the market value of the Notes (or, if the Notes are no longer listed, the acquisition costs plus accrued and unpaid interest and exchange rate differences) as of December 31 of each calendar year.

*Non-Argentine resident individuals and foreign undivided estates*

In respect of individuals or undivided estates who are non-Argentine residents, they shall only be subject to taxation over the value of their assets located in Argentina (including the Notes) at a rate of 0.5%. The PAT is not required to be paid if the amount of such tax is equal or less than Ps. 255.75. A special regime of “substitute payer” is established by the PAT law. However, such law excludes the application of this substitution regime to notes issued according to the Argentine Negotiable Obligations Law. Therefore, even though the possession of such notes by individuals or undivided estates domiciled abroad is subject to the PAT, as of the date of this offering memorandum, no procedure has been established for them to pay personal assets tax for the possession of notes.

In some cases, with respect to certain assets whose direct ownership corresponds to certain companies or other entities domiciled or located abroad (specifically, offshore companies incorporated or established in countries where local legislation does not require private securities to be nominative (i.e., issued/registered under somebody’s name), open investment funds, pension funds or banking or financial entities whose parent companies are incorporated or are located in countries in which their central banks or equivalent local authorities have adopted the international standards of banking supervision established by the Basel Committee on Banking Supervision), the law presumes without admitting evidence to the contrary that the assets belong to individuals or undivided estates domiciled or located in the country. In that case, the law imposes on individual persons or legal entities resident in Argentina that have the possession, use, disposition, deposit, ownership, custody, administration or safekeeping of the assets (the “Substitute Obligor”) the obligation to apply the tax at double the rate that should be paid by the Argentine issuer. The PAT Law also authorizes the Substitute Obligor to seek recovery of the amount so paid, without limitation, by way of withholding or by foreclosing on the assets that gave rise to such payment. However, Decree No. 988/2003, provides that the legal presumption mentioned above will not apply to private debt securities and securities, such as notes, whose public offering has been authorized by the CNV and that are listed and/or negotiated in authorized markets located in Argentina or abroad.

In order to ensure that this legal presumption will not apply to the Issue, and consequently, that the Issuer will not be responsible as substitute obligor in respect of the Notes, the Issuer must keep in their records a duly certified copy of the resolution of the CNV that authorizes the public offering of the Notes and certificates verifying that such certificate or authorization was in effect as of December 31 of the year in which the tax liability occurred, as required by General Resolution (AFIP) No. 2151/2006.

It is noted that the Fiscal Measures Law also introduced (i) a prepayment regime (“REIBP”, as its Spanish acronym) with preferential rates and fiscal stability in this tax until 2038 as well as (ii) benefits for ‘compliant taxpayers’ (as defined in such law).

The REIBP consists of a voluntary prepayment of PAT for fiscal years 2023 to 2027, with a unified reduced rate of 0.45%. Taxpayers that adhere to the Asset Regularization Regime (see below) can also apply for this REIBP, with the difference that it will cover fiscal periods 2024 to 2027 and the unified rate will be 0.5%.

For its part, 'compliant taxpayers' will be benefited from a reduction of 50 basis points in the PAT rate for fiscal years 2023, 2024 and 2025.

### ***Tax Credits and Debits on Bank Accounts***

Law No. 25,413 (the "Competitiveness Law"), as amended and regulated by Law No. 25,453, establishes, with certain exceptions, a tax on debits and credits on checking accounts held in financial institutions located in Argentina and on other operations that are used to replace the use of checking accounts.

The general rate is 0.6% for each debit and credit (although, in certain cases, a rate greater than 1.2% or less than 0.075% may apply).

Therefore, unless the relevant noteholder is eligible for alternative tax treatment, amounts payable in relation to the Notes (for capital, interest or other items) that are credited to accounts in Argentine financial entities, would be taxed at the general rate of 0.6%.

Pursuant to Decree No. 409/2018, 33% of the tax paid levied on the debits and credits at the 0.6% tax rate and 33% of the tax paid on transactions levied at a 1.2% rate will be considered as an advanced payment of IT and/or Special Tax for Cooperatives. If the debit or credit is subject to a lower rate, the creditable amount shall be 20% of the TDC. The amount in excess of the creditable percentage may be deducted from the IT taxable base.

The movements registered in the special checking accounts created by Communication "A" 3250 of the BCRA are exempt from tax when they are opened in the name of foreign legal entities and as long as they are used exclusively for investments on financial institutions in the country.

### ***Turnover Tax***

Turnover tax is a local tax levied on the regular development of any business for profit within a provincial jurisdiction or the City of Buenos Aires. The tax base is the gross revenue obtained as a result of the business activities transacted in the jurisdiction.

Revenues derived from any transaction related to the Notes issued in accordance with the Argentine Negotiable Obligations Law shall be exempted from application of turnover tax in the jurisdictions of the City of Buenos Aires and the Province of Buenos Aires. Pursuant to the provisions of the Tax Code applicable in both jurisdictions, in order to enjoy the exemption, the Notes must be issued in accordance with the provisions set forth by Law No. 23,576 and Law No. 23,962, and the abovementioned tax exemption shall apply to the extent such transactions are exempted from IT.

Holders should consider the possible incidence of turnover tax in other jurisdictions in accordance with the provisions set forth in such jurisdictions.

### ***Provincial Collection Regimes in Bank Accounts***

Different provincial revenue agencies have established collection regimes for the turnover tax that may be applicable to the credits in bank accounts opened at Argentine financial institutions.

The applicable rates depend on each jurisdiction, in a range that usually goes up to 5%, and vary according to certain groups or categories of taxpayers, such as the risk category assigned and the degree of formal and material compliance with tax obligations.

Holders that may receive payments in Argentine bank accounts should confirm with their tax advisors the possible applications of these collection regimes.

## ***Stamp Tax***

Section 363 (30) of the Tax Code of the City of Buenos Aires exempts from stamp tax all acts, contracts and operations related with the issuance, subscription, placement and transfer of notes issued pursuant to, and in accordance with, the Negotiable Obligations Law.

Also, Section 363 (32) of the Tax Code of the City of Buenos Aires provides that acts, contracts and operations related to issuance of securities placed by means of public offering under the Capital Markets Law by companies authorized by the CNV are exempt from stamp tax. This exemption is not applicable if the authorization to place the securities by means of a public offering is not filed within 90 calendar days from the execution of any such act, contracts and operations and/or if the placement of the securities is not performed within 180 calendar days from the authorization to place such securities by public offering.

The Tax Code of the City of Buenos Aires has an exemption for agreements related to the negotiation of shares and other securities that are authorized by the CNV. This exemption is not applicable if the authorization to place the security by public offering is not filed within 90 calendar days from the execution of any such act, contracts operations and/or if the placement of the securities is not performed within 180 calendar days from the authorization to place such securities by public offering.

Article 297 (46) of the Tax Code of the Province of Buenos Aires exempts from stamp tax all acts, contracts and operations related with the issuance, subscription, placement and transfer of notes issued in accordance with the Negotiable Obligations Law.

Also article 297 (45), paragraph a of the Tax Code of the Province of Buenos Aires provides that are exempted from Stamp Tax acts, contracts and operations related to issuance of debt securities placed by means of public offering under the Capital Markets Law by companies authorized by the CNV. This exemption is not applicable if the authorization to place the security by public offering is not filed within 90 calendar days from the execution of any such act, contracts and operations and/or if the placement of the securities is not performed within 180 calendar days from the authorization to place such securities by public offering. The Tax Code of the Province of Buenos Aires has an exemption for agreements related to the negotiation of shares and other securities that are authorized by the CNV.

If any transfer of Notes is executed by means of a written agreement and that document is executed in certain Argentine provinces, such document could be subject to stamp tax.

Considering the autonomous authority vested in each provincial jurisdiction in connection with tax matters, any potential effects derived from the Offer must be analysed, in addition to the tax treatment established by the other provincial jurisdictions.

## ***Gift Tax***

There is no federal tax on the free transmission of assets to heirs, donors, legatees or grantees. Of the Argentine local jurisdictions, only the Province of Buenos Aires have enacted such kind of tax (the “Gift Tax”).

For taxpayers domiciled in the Province of Buenos Aires, the Gift Tax is levied on the total amount of free enrichment, both for assets located in the province and outside it. On the contrary, in the case of taxpayers domiciled outside of the Province of Buenos Aires, the tax is only payable on income from assets transferred freely and located in the Province of Buenos Aires.

The following types of assets, among others, are deemed situated in the Province of Buenos Aires: (i) securities, notes, shares, ownership interests, and other equity securities issued by public or private legal entities domiciled in the Province of Buenos Aires; (ii) securities, notes, shares, as well as any other securities located in the Province of Buenos Aires, at the time of the transfer, which had been issued by legal entities domiciled in other jurisdictions; and (iii) securities, notes, shares, and other equity securities or equivalent instruments which, at the time of the transfer, were located in a different jurisdiction, and had also been issued by legal entities domiciled in a different

jurisdiction, in which case the tax shall be paid in proportion to the assets of the issuer situated in the Province of Buenos Aires.

Free transfers of goods are exempt from the Gift Tax when the total value of the assets is equal to, or less than, Ps. 2,038,752 (excluding exemptions, deductions, etc.). In the case of transfers involving parents, children, and spouses, such amount shall be Ps. 8,488,486. The Gift Tax requires the payment of a fixed amount and the application of rates that range progressively from 1.603% to 9.513% on amounts exceeding certain thresholds depending on the degree of kinship and the relevant taxable base.

Regarding the existence of Gift Tax in the remaining provincial jurisdictions, the analysis must be conducted taking into consideration the legislation of each province in particular.

### ***Court Taxes***

Should it become necessary to institute legal actions in relation to the Notes in Argentina, a court tax will be imposed on the amount of any claim brought before the Argentine courts sitting in the City of Buenos Aires (currently at a rate of 3.0%). Certain court and other taxes could be imposed on the amount of any claim brought before the courts of the relevant province.

### ***Treaties to Avoid Double Taxation***

Argentina has entered into executed income tax treaties to avoid the double taxation with several with the following countries: Australia, Belgium, Bolivia, Brazil, Canada, Chile, Denmark, Finland, France, Germany, Italy, México, Netherlands, Norway, Qatar, Russia, Spain, Sweden, Switzerland, United Arab Emirates, United Kingdom and Uruguay (through an information exchange treaty that contains clauses for avoidance of double taxation).

Tax treaties with China, Japan, Luxembourg, Turkey and Austria have been signed, but have not entered into force yet. There are currently agreements between Argentina and the United States on the exchange of Country-by-Country Reports and automatic exchange of financial account information to facilitate implementation of the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), but there is currently no tax treaty to avoid double taxation in force between Argentina and the United States. In addition, agreements with Colombia and Israel are under negotiation, as well as amendments to the current agreement with Germany. The amendment to the current agreement with France is pending ratification.

Finally, we highlight that a bill of law has been submitted for legislative consideration, approving the “Multilateral Convention to Implement Tax Treaty Related Measures to Prevent Base Erosion and Profit Shifting” signed within the framework of the OECD, which, if approved, will amend the agreements signed with 17 jurisdictions. Potential investors should consider the applicable treatment under the mentioned agreements according to their particular situation.

### ***Inflow of Funds from Non-Cooperative Jurisdictions or Low or No Tax Jurisdictions***

For fiscal purposes, any reference to “non-cooperative jurisdictions” or “low-or-no-tax jurisdictions” should be understood to be “non-cooperative jurisdictions or low-or-no-tax jurisdictions,” as defined in sections 19 and 20 of the ITL.

Section 19 of the ITL defines “non-cooperative jurisdictions as those countries or jurisdictions that do not have in force with the Argentine government an agreement for the exchange of information on tax matters or a treaty to avoid international double taxation with a broad clause for the exchange of information. Likewise, those countries that have an agreement of this type in force and do not effectively comply with the exchange of information will be considered non-cooperative. The aforementioned treaties and agreements must comply with international standards of transparency and exchange of information on fiscal matters to which the Argentine Republic has committed itself. Section 24 of Decree No. 862/2019, as amended, established the list of jurisdictions that are considered as non-cooperative based on the aforementioned criteria (established by Decree N° 862/2019, as modified by Decrees N° 48/2023 and 603/2024). As of today, the United States is not considered a “non-cooperative jurisdiction” under section 19 of the ITL.

Pursuant to section 20 of the IITL, low-or-no-tax jurisdictions are countries, domains, jurisdictions, territories, associated states, or special tax regimes that establish a maximum tax on business income that is less than 15%. This figure represents 60% of the lowest corporate income tax rate (i.e., 25%) that is provided in the scale of the first paragraph of article 73 of the Income Tax Law. Additionally, section 25 of the Decree No. 862/2019 established that for determining if a jurisdiction is a low or no tax jurisdiction, the total tax rate applicable to corporations, regardless of the authority that established the tax, should be considered. Moreover, section 25 provides that “special tax regimes” means any regulation or special regime that established a special corporate tax which results in an applicable corporate tax lower than the one of the general regimes of that jurisdiction. The Argentine Federal Tax Authority (“AFIP”) has prepared an indicative and non-exhaustive list of jurisdictions considered to be low-or-no-tax jurisdictions, which can be consulted on their web site at: <https://www.afip.gob.ar/fiscalidad-internacional/jurisdicciones-no-cooperantes/jurisdicciones-baja-nula-tributacion/que-son.asp>.

Incoming funds from non-cooperative jurisdictions or low-or-no-tax jurisdictions are considered as unjustified net worth increases for the local receiver, no matter the nature of the operation involved. Unjustified net worth increases are subject to the following taxes:

- Income tax would be assessed on 110% of the amount of funds transferred;
- VAT (and excise tax, if applicable) would be assessed on 110% of the amount of funds transferred.
- Even though the concept “income arising from” is not clear, it could be construed as any fund transfer:
- from an account in a non-cooperative jurisdiction, or from a bank account opened outside of a non-cooperative jurisdiction but owned by an entity located in a non-cooperative jurisdiction; or
- to a bank account located in Argentina or to a bank account opened outside of Argentina but owned by an Argentina tax resident.

Notwithstanding this assumption, regulations provide that AFIP could consider as justified those funds respect of which it could be evidenced that it derives from activities genuinely performed by an Argentine taxpayer, or by a third party in said jurisdictions, or that it arises from the placement of declared funds.

Holders should corroborate the existence of any exclusion to these regimes in accordance with the jurisdiction involved.

### **Certain U.S. Federal Income Tax Consequences**

The following is a general discussion based upon present law of certain U.S. federal income tax considerations relating to the sale of Notes by U.S. Holders (as defined below) pursuant to the Offer. This discussion is based on the Internal Revenue Code of 1986, as amended (the “Code”), final, temporary and proposed Treasury regulations promulgated thereunder, and administrative and judicial interpretations thereof, all as in effect or proposed on the date hereof and all of which are subject to change or different interpretations, possibly with retroactive effect. This discussion is limited to U.S. Holders who hold the Notes as capital assets within the meaning of Section 1221 of the Code. Further, the discussion does not purport to address all aspects of U.S. federal income taxation that may be relevant to particular U.S. Holders in light of their individual circumstances and does not address issues which may be specific to U.S. Holders subject to special treatment under the Code (such as financial institutions, insurance companies, regulated investment companies, real estate investment trusts, partnerships or other pass-through entities or arrangements treated as partnerships for U.S. federal income tax purposes, tax-exempt organizations, U.S. Holders that have a functional currency other than the U.S. dollar, nonresident alien individuals present in the United States for more than 182 days in a taxable year, dealers, U.S. expatriates, traders who elect to mark their investment to market, and persons holding the Notes as part of a hedge, straddle, conversion, constructive sale or integrated transaction). Furthermore, this discussion does not address all of the U.S. federal income tax considerations that may be relevant to a tendering U.S. Holder of Notes that purchases New Notes in the New Notes Offering and such U.S. Holders should consult their own tax advisors regarding the U.S. federal income tax consequences to them of the redemption of their Notes pursuant to the Tender Offer and the acquisition of the New Notes pursuant to the New Notes Offering. The discussion does not address

any state, local or foreign taxes, the Medicare tax on net investment income, the special timing rules prescribed under section 451(b) of the Code or the federal alternative minimum tax. U.S. Holders should note that no rulings have been, or are expected to be, sought from the U.S. Internal Revenue Service (the “IRS”) with respect to any of the U.S. federal income tax consequences discussed below, and no assurance can be given that the IRS or a court will not take contrary positions.

EACH U.S. HOLDER IS URGED TO CONSULT ITS OWN TAX ADVISOR ABOUT THE TAX CONSEQUENCES OF THE TENDER OFFER, INCLUDING THE EXTENT TO WHICH SUCH U.S. HOLDER’S INDIVIDUAL CIRCUMSTANCES MAY AFFECT THE GENERAL RESULTS OUTLINED HEREIN, AS WELL AS THE CONSEQUENCES UNDER THE STATE AND LOCAL LAWS OF THE UNITED STATES, ARGENTINA AND THE LAWS OF ANY OTHER JURISDICTION WHERE THE U.S. HOLDER MAY BE SUBJECT TO TAXATION.

As used herein, the term “U.S. Holder” means a beneficial owner of a Note that is a citizen or resident of the United States or a domestic corporation or any other person that otherwise is subject to U.S. federal income tax on a net basis in respect of the Notes.

#### ***Tax Consequences to Tendering U.S. Holders***

The sale of Notes pursuant to the Tender Offer by a U.S. Holder will be a taxable transaction for U.S. federal income tax purposes. A U.S. Holder selling Notes pursuant to the Tender Offer will generally recognize gain or loss on the sale of a Note in an amount equal to the difference, if any, between (1) the amount of cash received other than any proceeds attributable to Accrued Interest which will be treated as interest income to the extent not previously included in income, and (2) the U.S. Holder’s adjusted tax basis in the Note at the time of sale. Generally, a U.S. Holder’s adjusted tax basis in a Note will equal the amount paid by the U.S. Holder to acquire the Note, increased by any market discount previously included in income by such U.S. Holder pursuant to an election to include market discount in gross income currently as it accrues, and decreased by any amortizable bond premium which the U.S. Holder has previously amortized. Subject to the market discount rules discussed below, any gain or loss recognized upon the sale of a Note will be capital gain or loss and will be long-term capital gain or loss if the U.S. Holder’s holding period in the Note exceeds one year at the time of sale. Long-term capital gains recognized by non-corporate U.S. Holders generally qualify for preferential rates of taxation. The deduction of any capital loss is subject to limitations.

Gain recognized by a U.S. Holder with respect to a Note that was acquired with market discount will be treated as ordinary income to the extent of accrued market discount not previously included in income with respect to the Note. A Note will be considered to have been acquired with market discount if the U.S. Holder purchased the Note for an amount less than the Note’s stated principal amount, subject to a statutory de minimis exception. Market discount accrues on a ratable basis unless a U.S. Holder elects to accrue market discount on a constant-yield basis.

#### ***Backup Withholding and Information Reporting***

U.S. persons (as defined in the Code) may be subject to information reporting and backup withholding with respect to payments made pursuant to the Tender Offer unless: (i) the U.S. person is a corporation or comes within certain other exempt categories and demonstrates this fact when required, or (ii) in the case of backup withholding, the U.S. person provides a correct taxpayer identification number, certifies that it is not subject to backup withholding and otherwise complies with applicable requirements of the backup withholding rules. Holders who are not U.S. persons may be required to comply with applicable certification procedures to establish that they are not U.S. persons in order to avoid the application of such information reporting requirements and backup withholding. Backup withholding is not an additional tax and the amount of any backup withholding will be allowed as a credit against your U.S. federal income tax liability and may entitle you to a refund, provided that the required information is furnished to the IRS in a timely manner. Holders should consult their own tax advisor about these rules, including the procedures for establishing an exemption from backup withholding.

The above description is not intended to constitute a complete analysis of all tax consequences relating to the Offer. Holders should consult their own tax advisors concerning the tax consequences of their particular situations.





## DEALER MANAGERS; INFORMATION AND TENDER AGENT

In connection with the Offer, Pampa has retained Citigroup Global Markets Inc., Deutsche Bank Securities Inc., J.P. Morgan Securities LLC and Santander US Capital Markets LLC to act on its behalf as dealer managers and has retained Sodali & Co to act as information and tender agent to act as information and tender agent, each of which will receive customary fees for its services. Pampa will pay the Information and Tender Agent reasonable and customary fees for its services and will reimburse it for its reasonable out-of-pocket expenses in connection therewith. In addition, Pampa will pay the Dealer Managers a reasonable and customary fee for its services and will also reimburse the Dealer Managers for their reasonable out-of-pocket expenses. Pampa has agreed to indemnify the Dealer Managers against certain liabilities, including liabilities under the federal securities laws, in connection with their services. Additionally, Banco Santander Argentina S.A. and Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. also act as information agents in Argentina in connection with the Offer.

At any time, the Dealer Managers may trade the Notes for their own account or for the accounts of customers and, accordingly, may hold a long or short position in the Notes. In addition, the Dealer Managers may contact Holders regarding the Offer and may request brokers, dealers, commercial banks, trust companies and other nominees to forward this Offer to Purchase and related materials to beneficial owners of Notes.

All correspondence in connection with the Offer should be sent or delivered by each Holder or a beneficial owner's broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee to the Information and Tender Agent at its address or facsimile number set forth on the back cover of this Offer to Purchase. Any Holder or beneficial owner that has questions concerning tender procedures should contact the Information and Tender Agent at the telephone number set forth on the back cover of this Offer to Purchase.

The Dealer Managers and their affiliates have from time to time provided certain commercial banking, financial advisory and investment banking services to Pampa and its affiliates for which they have received customary fees. In the ordinary course of their businesses, the Dealer Managers or their affiliates may at any time hold long or short positions, and may trade for their own account or the accounts of customers, in the debt or equity securities of Pampa and its subsidiaries, including the Notes and, to the extent that the Dealer Managers or their affiliates own Notes during the Offer, they may tender such Notes pursuant to the terms of the Offer. The Dealer Managers and their affiliates may from time to time in the future engage in future transactions with Pampa and its affiliates and provide services to Pampa and its affiliates in the ordinary course of their respective businesses, including acting as initial purchasers for the New Notes Offering.

**None of the Purchaser, the Trustee, the Agents, the Dealer Managers or the Information and Tender Agent is making any recommendations to the Holders as to whether or not to tender all or any portion of Notes. Holders must decide whether to tender Notes, and if tendering, the amount of Notes to tender.**

None of the Trustee, the Argentine Paying Agent, the Dealer Managers or the Information and Tender Agent or any of their respective affiliates (i) assumes any responsibility for the accuracy or completeness of the information concerning Pampa contained in this Offer to Purchase or for any failure by Pampa to disclose events that may have occurred and may affect the significance or accuracy of such information or (ii) makes any recommendation as to whether Holders should tender or refrain from tendering all or any portion of their Notes pursuant to the Offer.

Notwithstanding anything else contained in this Offer to Purchase or any other document in connection hereto, the Information and Tender Agent may refrain without liability from doing anything that would or might in its opinion be contrary to any law (including any Sanctions (as that term is defined herein) or may result in the Information and Tender Agent becoming a Sanctions Restricted Person (as that term is defined herein) and may without liability do anything which is, in its opinion, necessary to comply with Sanctions or to avoid becoming a Sanctions Restricted Person (as that term is defined herein).

## MISCELLANEOUS

No person has been authorized to give any information or make any representations with respect to this Offer to Purchase that is not contained in this Offer to Purchase and, if given or made, such information or representation should not be relied upon. We take no responsibility for, and can provide no assurance as to the reliability of, any different or additional information that others may give you. The offers made in this Offer to Purchase are made as of the date on the cover page of this Offer to Purchase. The delivery of this Offer to Purchase shall not, under any circumstances, create any implication that the information contained herein is correct as of a later date.

Recipients of this Offer to Purchase should not construe the contents hereof or thereof as legal, business or tax advice. Each recipient should make its own decisions and consult its own attorney, business advisor and tax advisor as to legal, business, tax and related matters concerning the Offer.

*The Information and Tender Agent for the Offer is:*

**Sodali & Co**

*E-mail:* [pampa@investor.sodali.com](mailto:pampa@investor.sodali.com)

*Tender Offer Website:* <https://projects.sodali.com/pampa>

**In London**

The Leadenhall Building,  
122 Leadenhall Street  
London, EC3V 4AB  
Telephone: +44 20 4513 6933

**In Stamford**

333 Ludlow Street,  
South Tower, 5th Floor  
Stamford, CT 06902  
Telephone: +1 203 658 9457

Any questions regarding the terms of this Offer should be directed to the Dealer Managers.

*The Dealer Managers for the Offer are:*

<b>Citigroup Global Markets Inc.</b>	<b>Deutsche Bank Securities Inc.</b>	<b>J.P. Morgan Securities LLC</b>	<b>Santander US Capital Markets LLC</b>
388 Greenwich Street Trading 4 <sup>th</sup> Floor New York, NY 10013 Attn: Liability Management Group Tel. (collect): +1 (212) 723-6106 Tel. (toll free): +1 (800) 558-3785	1 Columbus Circle New York, New York, 10019 Attn: Liability Management Group Toll-Free: +1 (866) 627- 0391 Collect: +1 (212) 250-2955	383 Madison Avenue New York, New York 10179 Attn: Latin America Debt Capital Markets Tel. (collect): 1-(212) 834-7279 Tel. (toll free): 1-(866) 846-2874	437 Madison Avenue New York, New York 10022 Attn: Liability Management Tel. (collect): 1-(212) 350-0660 Tel. (toll free): 1-(855) 404-3636 E-mail: <a href="mailto:AmericasLM@santander.us">AmericasLM@santander.us</a>

In Argentina, any questions regarding the terms of this Offer should be directed to the Argentine Information Agents:

**Banco Santander Argentina S.A.**

Av. Juan de Garay 151  
(1063ABB) City of Buenos Aires, Argentina

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

Tte. Gral. J. D. Perón 430, piso 21  
(C1038AAI) – Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Argentina



**PAMPA ENERGÍA S.A.**

(una sociedad anónima constituida y existente bajo las leyes de Argentina)

**OFERTA DE COMPRA EN EFECTIVO**

**de cualesquiera y todas sus Obligaciones Negociables Clase 1 a tasa de 7,500% con vencimiento en 2027 en Circulación**

(N° CUSIP 697660 AA6 ; P7464E AA4 / N° ISIN US697660AA69; USP7464EAA49 / N° de Código Común 155564636; 155566132)

La Oferta (tal como se define más adelante) vencerá a las 8:00 a.m., hora de la Ciudad de Nueva York, del 5 de septiembre de 2024, salvo que sea prorrogada o rescindida antes de esa fecha, a exclusivo criterio del Comprador (dicha fecha y hora, según sea prorrogada o rescindida anticipadamente, la “Fecha de Vencimiento”). Para tener derecho a recibir la Contraprestación por la Oferta (tal como se define más adelante), los tenedores registrados de las obligaciones negociables Clase 1 a tasa de 7,500% con vencimiento en 2027 (las “Obligaciones Negociables”) (cada uno de dichos tenedores de Obligaciones Negociables, un “Tenedor”) deberán (i) presentar válidamente sus Obligaciones Negociables en o antes a la Fecha de Vencimiento, y no retirar válidamente sus Obligaciones Negociables en o antes de la Fecha Límite de Retiro (tal como se define más adelante), o (ii) (a) presentar una Instrucción de Entrega Garantizada (conforme este término se define más adelante) debidamente completada, en o antes de la Fecha de Vencimiento y (b) presentar válidamente sus Obligaciones Negociables en o antes de la Fecha Límite de Entrega Garantizada (conforme este término se define más adelante), utilizando los Procedimientos de Entrega Garantizada (conforme este término se define más adelante). Las Obligaciones Negociables presentadas podrán ser retiradas antes de la Fecha de Vencimiento, pero no después de esa fecha, excepto en la forma descrita en el presente o según lo requerido por la ley aplicable. La Oferta está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones establecidas en esta Oferta de Compra bajo el título “*Condiciones para la Oferta*”.

**La Oferta**

Pampa Energía S.A. (“Pampa”, la “Compañía” o el “Comprador”), una sociedad anónima constituida y existente bajo las leyes de Argentina, por la presente ofrece comprar en efectivo (conforme sea modificada o suplementada, la “Oferta” o la “Oferta de Compra”) cualesquiera y todas las Obligaciones Negociables en circulación por la contraprestación descrita más adelante, sujeto a los términos y condiciones establecidos en esta Oferta de Compra. El siguiente cuadro resume ciertas condiciones de pago de la Oferta:

Obligaciones Negociables	Números CUSIP / ISIN / Código Común	Valor Nominal en Circulación <sup>(1)</sup>	Contraprestación por la Oferta <sup>(2)(3)</sup>
Obligaciones Negociables Clase 1 a tasa de 7,500% con vencimiento en 2027	697660 AA6/ US697660AA69/ 155564636 P7464E AA4/ USP7464EAA49 / 155566132	US\$ 750.000.000	US\$ 1.000

(1) Incluidos US\$153.000.000 de valor nominal de Obligaciones Negociables en manos de un prestamista externo de la Compañía como garantía de dicha financiación.

(2) Por cada US\$ 1.000 de valor nominal de Obligaciones Negociables presentadas válidamente y aceptadas para la compra. La Contraprestación por la Oferta no incluye los intereses.

(3) Los tenedores también recibirán intereses devengados desde e incluyendo la última fecha de pago de intereses de las Obligaciones Negociables, pero no incluyendo la Fecha de Liquidación (como se define más abajo).

**Oferta Simultánea de Nuevas Obligaciones Negociables**

La Oferta está condicionada a la culminación de una emisión simultánea de nuevas obligaciones negociables (las “Nuevas Obligaciones Negociables”) por parte del Comprador (la “Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables”). Al considerar cualquier posible asignación de Nuevas Obligaciones Negociables en la Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables, el Comprador podrá dar cierto grado de preferencia a aquellos inversores que, con anterioridad a dicha asignación, hayan ofrecido válidamente, o hayan indicado al Comprador o a los Colocadores su firme intención de ofrecer, Obligaciones Negociables en la Oferta de Compra. Ver “*Condiciones de la Oferta - Asignación de Nuevas Obligaciones Negociables en la Operación de Financiación*”.

La Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables estará exenta de los requisitos de registro de la Ley de Títulos Valores de 1933 de Estados Unidos (*U.S. Securities Act of 1933*), con sus modificatorias (la “Ley de Títulos Valores”). Esta Oferta de Compra y sus modificaciones o complementos no deben considerarse una

**oferta de venta ni una invitación a realizar ofertas de compra de ninguno de los títulos valores de la Compañía.**

### **Participación en la Oferta; Contraprestación por la Oferta; Liquidación**

Todas las consultas o pedidos de asistencia relativos a la Oferta podrán dirigirse a Citigroup Global Markets Inc., Deutsche Bank Securities, Inc., J.P. Morgan Securities LLC, y a Santander US Capital Markets LLC (en conjunto, los “Colocadores”) a las direcciones y números de teléfono que se indican en la contratapa de esta Oferta de Compra. Los Tenedores y beneficiarios finales de las Obligaciones Negociables podrán contactar a su corredor, colocador, banco comercial, compañía fiduciaria u otro representante para obtener asistencia respecto de la Oferta. Banco Santander Argentina S.A. y Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. están actuando como agentes de información en Argentina en relación con la Oferta. La información de contacto de los agentes de información argentinos consta en la contratapa de esta Oferta. Asimismo, la información relativa a esta Oferta también puede obtenerse en las oficinas de la Compañía.

**Sujeto al cumplimiento de los términos y condiciones establecidos en esta Oferta de Compra, los Tenedores que válidamente presenten y no retiren sus Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta tendrán derecho a recibir U\$S 1.000 por cada U\$S 1.000 de valor nominal de las Obligaciones Negociables presentadas (la “Contraprestación por la Oferta”), en una fecha cercana posterior a la Fecha de Vencimiento (la “Fecha de Liquidación”) (que se estima tendrá lugar dentro de los tres días hábiles posteriores a la Fecha de Vencimiento, pero que podrá ser modificada sin previo aviso). Se prevé que la Fecha de Liquidación relativa a las Obligaciones Negociables respecto de las cuales se haya presentado una instrucción de entrega garantizada debidamente completada (la “Instrucción de Entrega Garantizada”) en o antes de la Fecha de Vencimiento y que sean presentadas en o antes de la Fecha Límite de Entrega Garantizada, y que hayan sido aceptadas por el Comprador para su compra en el marco de la Oferta, tenga lugar en la Fecha de Liquidación.** Asimismo, los Tenedores cuyas Obligaciones Negociables sean compradas en la Oferta recibirán los intereses devengados e impagos respecto de sus Obligaciones Negociables compradas incluyendo desde la última fecha de pago de intereses hasta, pero excluyendo, la Fecha de Liquidación. Para evitar dudas, dejarán de devengarse intereses en la Fecha de Liquidación para todas las Obligaciones Negociables aceptadas en la Oferta, incluyendo aquellas presentadas a través de los Procedimientos de Entrega Garantizada establecidos en el presente.

Sujeto a las condiciones descritas en el presente, ante dicha aceptación para el pago, el Comprador pagará la Contraprestación por la Oferta de las Obligaciones Negociables mediante el depósito de fondos de disponibilidad inmediata en dólares estadounidenses en la Fecha de Liquidación. Dicho depósito será realizado a The Depository Trust Company (“DTC”) que transmitirá dicho pago a Tenedores ofertantes.

**Morrow Sodali Internacional LLC**, que opera como Sodali & Co, actúa como agente de información y compra (“Sodali & Co” o el “Agente de Información y Compra”) en el marco de la Oferta. Copias de esta Oferta de Compra están disponibles para descargar, previo registro, a través del sitio web gestionado por el Agente de Información y Compra: <https://projects.sodali.com/pampa> (el “Sitio web de la Oferta de Compra”).

**ESTA OFERTA DE COMPRA DEBE LEERSE DETENIDAMENTE ANTES DE ADOPTAR UNA DECISIÓN CON RESPECTO A ESTA OFERTA. NI EL COMPRADOR, NI THE BANK OF NEW YORK MELLON, COMO FIDUCIARIO (EL “FIDUCIARIO”) Y BANCO SANTANDER ARGENTINA S.A., EN CALIDAD DE AGENTE PAGADOR ARGENTINO (EL “AGENTE PAGADOR ARGENTINO”) NI NINGÚN AGENTE DE PAGO, AGENTE DE TRANSFERENCIA O AGENTE DE COTIZACIÓN (EN CONJUNTO, LOS “AGENTES”), LOS COLOCADORES O EL AGENTE DE INFORMACIÓN Y COMPRA REALIZAN NINGUNA RECOMENDACIÓN RESPECTO DE SI LOS TENEDORES DEBEN PRESENTAR O NO SUS OBLIGACIONES NEGOCIABLES.**

**ESTA OFERTA DE COMPRA NO CONSTITUYE UNA OFERTA DE COMPRA NI UNA INVITACIÓN A REALIZAR OFERTAS DE VENTA DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN NINGUNA JURISDICCIÓN EN LA QUE DICHA OFERTA O INVITACIÓN SEA ILÍCITA EN VIRTUD DE LAS LEYES DE TÍTULOS VALORES O LAS LEYES SOBRE OFERTAS DE VALORES (BLUE SKY LAWS) APLICABLES. EN AQUELLAS JURISDICCIONES EN LAS CUALES LAS LEYES DE TÍTULOS VALORES, LEYES BLUE SKY U OTRAS LEYES EXIJAN QUE LA OFERTA O INVITACIÓN SEA REALIZADA POR UN CORREDOR O COLOCADOR LICENCIADO, SE ENTENDERÁ QUE LA OFERTA O INVITACIÓN ES REALIZADA EN NOMBRE DE PAMPA POR LOS COLOCADORES (O CUALQUIERA DE SUS RESPECTIVAS AFILIADAS) O UNO O MÁS CORREDORES REGISTRADOS O COLOCADORES LICENCIADOS BAJO LAS LEYES DE DICHA JURISDICCIÓN.**

**NI ESTA OFERTA DE COMPRA NI NINGUNO DE LOS OTROS DOCUMENTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA O LA INVITACIÓN HAN SIDO PRESENTADOS ANTE NI EXAMINADOS POR NINGUNA COMISIÓN O AUTORIDAD REGULATORIA EN MATERIA DE TÍTULOS VALORES, FEDERAL O ESTADUAL, DE NINGÚN PAÍS, Y NINGUNA DE DICHAS COMISIONES O AUTORIDADES SE HAN EXPEDIDO RESPECTO DE LA EXACTITUD O ADECUACIÓN DE ESTA OFERTA DE COMPRA O CUALQUIERA DE LOS DEMÁS DOCUMENTOS RELACIONADOS CON LA OFERTA O LA INVITACIÓN. TODA DECLARACIÓN EN CONTRARIO ES ILÍCITA Y PUEDE CONSTITUIR UN DELITO PENAL**

*Los Colocadores de la Oferta son:*

**Citigroup**

**Deutsche Bank Securities**

**J.P. Morgan**

**Santander**

La fecha de esta Oferta de Compra es el 26 de agosto de 2024.

## CRONOGRAMA

*El siguiente cronograma está sujeto en su totalidad, y debe leerse en conjunto con, la información más detallada que consta en otras secciones de esta Oferta de Compra. A menos que se definan de otra forma en el presente, los términos en mayúsculas empleados en el presente tienen los respectivos significados que se indican en otras secciones de esta Oferta de Compra.*

### Los Tenedores deben tomar nota de las siguientes fechas relacionadas con la Oferta

<b>Fecha</b>	<b>Fecha Calendario</b>	<b>Hecho</b>
Fecha de Inicio .....	26 de agosto de 2024.	Inicio de la Oferta sujeto a los términos y condiciones establecidos en esta Oferta de Compra. El inicio será comunicado mediante un anuncio de prensa a través de un servicio de noticias o cable de amplia difusión y su publicación en un Formulario 6-K presentado ante la SEC.
Fecha de Vencimiento .....	8:00 a.m., hora de la Ciudad de Nueva York, del 5 de septiembre de 2024, salvo que sea prorrogada o rescindida anticipadamente por el Comprador a su exclusivo criterio.	La última fecha y hora para que los Tenedores presenten válidamente sus Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta, o para que presenten una Instrucción de Entrega Garantizada completada.
Fecha Límite de Retiro .....	8:00 a.m., hora de la Ciudad de Nueva York, del 5 de septiembre de 2024, a menos que haya sido prorrogado por el Comprador.	La última fecha y hora para que los Tenedores retiren válidamente de la Oferta las Obligaciones Negociables presentadas, a menos que la Oferta haya sido prorrogada o modificada de forma sustancialmente adversa para el inversor en calidad de Tenedor oferente, o si la Oferta no se consuma dentro de los 60 días hábiles desde su inicio.
Fecha Límite de Entrega Garantizada.....	5:00 p.m., hora de la ciudad de Nueva York, del 9 de septiembre de 2024.	La última hora y fecha para que los Tenedores entreguen válidamente las Obligaciones Negociables respecto de las cuales se haya presentado una Instrucción de Entrega Garantizada de conformidad con los Procedimientos de Entrega Garantizados, en o antes de la Fecha de Vencimiento.
Fecha de Liquidación .....	Inmediatamente después de la Fecha de Vencimiento. El Comprador prevé que esta fecha tendrá lugar el 10 de septiembre de 2024, o en un día próximo, tres días hábiles después de la Fecha de Vencimiento, a menos que la Oferta sea prorrogada por el Comprador a su exclusivo criterio.	La fecha en que se efectuará el pago de la Contraprestación por la Oferta referente a las Obligaciones Negociables válidamente presentadas en o antes de la Fecha de Vencimiento, más los intereses devengados, o las Obligaciones Negociables aceptadas para la compra de acuerdo con los Procedimientos de Entrega Garantizada, si los hubiera, más los intereses devengados, por el Comprador.



**Fecha**

**Fecha Calendario**

**Hecho**

**Las fechas y horarios indicados anteriormente están sujetos al derecho de la Compañía a extender, modificar y/o rescindir la Oferta (sujeto a la ley aplicable y conforme se establece en esta Oferta de Compra). Se recomienda a los Tenedores de Obligaciones Negociables corroborar con cualquier banco, agente de títulos valores u otro intermediario a través del cual poseen Obligaciones Negociables en qué momento dicho intermediario debería recibir instrucciones de un beneficiario final para que dicho beneficiario final pueda participar en o revocar su instrucción de participación en la Oferta antes de los plazos especificados en esta Oferta de Compra. Las fechas límites establecidas por cualquier intermediario para impartir instrucciones de presentación y retiro de presentaciones también serán anteriores a las respectivas fechas límites indicadas precedentemente.**

## ÍNDICE

	<u>Página</u>
CRONOGRAMA .....	iv
PAMPA ENERGÍA S.A. ....	1
INFORMACIÓN IMPORTANTE RESPECTO DE LA OFERTA.....	2
INFORMACIÓN IMPORTANTE SOBRE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUJETAS A LA OFERTA.....	6
DONDE ENCONTRAR INFORMACIÓN ADICIONAL.....	8
DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS .....	8
EJECUCIÓN DE DECISIONES FUNDADAS EN RESPONSABILIDAD CIVIL .....	9
RESUMEN .....	10
MERCADO PARA LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES .....	15
OBJETO DE LA OFERTA Y ORIGEN DE LOS FONDOS.....	16
PRINCIPALES TÉRMINOS DE LA OFERTA.....	17
PROCEDIMIENTOS PARA LA PRESENTACIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES.....	23
RETIRO DE PRESENTACIONES .....	28
CONDICIONES PARA LA OFERTA .....	30
CIERTAS CONSECUENCIAS SIGNIFICATIVAS RELATIVAS A LA OFERTA.....	34
CARGA TRIBUTARIA .....	36
COLOCADORES; AGENTE DE INFORMACIÓN Y COMPRA .....	46
CONSIDERACIONES GENERALES.....	47

## **PAMPA ENERGÍA S.A.**

A menos que del contexto surja otra interpretación, las expresiones “Pampa”, el “Comprador”, la “Compañía”, “nosotros” y “nuestro” corresponden a Pampa Energía S.A. y a sus subsidiarias. Todas las referencias en esta Oferta de Compra a “U\$S” corresponden a dólares estadounidenses.

Toda información adicional respecto de la Compañía, sus negocios y situación patrimonial se encuentra contenida en el Informe Anual obrante en el Formulario 20-F correspondiente al ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2023, conforme fuera actualizado en virtud de presentaciones posteriores efectuadas ante la SEC. Véase “*Dónde Encontrar Información Adicional*”.

### **Información Societaria**

La denominación social de la Compañía es Pampa Energía S.A. La Compañía es una sociedad anónima, constituida bajo ley argentina el 21 de febrero de 1945. Su domicilio legal es Maipú 1, C1084ABA, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina, su número de teléfono es (54 11) 4344-6000 y su sitio web es [www.pampa.com](http://www.pampa.com). La información incluida o referida en el sitio web de la Compañía o accesible a través del mismo no forma parte de ni está incorporada por referencia en esta Oferta de Compra.

## INFORMACIÓN IMPORTANTE RESPECTO DE LA OFERTA

La Comisión Nación de Valores (la “CNV”) no ha examinado ni se ha expedido sobre la información contenida en esta Oferta de Compra. La Oferta fue aprobada por resolución del Directorio de la Compañía de fecha 26 de agosto de 2024. La exactitud de toda la información contenida en esta Oferta de Compra es exclusiva responsabilidad de la Compañía.

Esta Oferta de Compra contiene información importante. Es necesario leer esta Oferta de Compra en su totalidad antes de adoptar una decisión con respecto a la Oferta.

**El principal objeto de la Oferta consiste en adquirir cualesquiera y todas las Obligaciones Negociables en circulación. A la fecha de esta Oferta de Compra, el valor nominal total de Obligaciones Negociables en circulación es de U\$S 750.000.000. Sin perjuicio de cualquier otra disposición de la Oferta, las obligaciones del Comprador de aceptar al pago y pagar la Contraprestación por la Oferta de Obligaciones Negociables presentadas válidamente y no retiradas válidamente en el marco de la Oferta están sujetas y condicionadas a la satisfacción de las siguientes condiciones, o a su dispensa por parte del Comprador: (i) la culminación de la Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables simultánea por parte del Comprador sujeto a términos y condiciones satisfactorios para el Comprador, que genere fondos en efectivo netos suficientes para financiar el total de la Contraprestación por la Oferta, (junto con los intereses devengados e impagos de e incluyendo la última fecha de pago de intereses de las Obligaciones Negociables hasta, pero no incluyendo, la Fecha de Liquidación) con respecto a las Obligaciones Negociables válidamente presentadas en o antes de la Fecha de Vencimiento y aceptadas para su compra por el Comprador (la “Condición de Financiación”) y (ii) las demás condiciones generales descriptas en la sección de esta Oferta de Compra titulada “*Condiciones para la Oferta*”.**

**Las condiciones para la Oferta se incluyen para beneficio exclusivo del Comprador y podrán ser exigidas por el Comprador, independientemente de las circunstancias que den lugar a dichas condiciones (incluyendo cualquier acto u omisión del Comprador). El Comprador se reserva el derecho, a su exclusivo criterio, de dispensar o modificar cualquiera de las condiciones para la Oferta, total o parcialmente, en cualquier momento.**

El Comprador conserva el derecho absoluto de comprar a su exclusivo criterio, en forma periódica en el futuro, aquellas Obligaciones Negociables que permanezcan en circulación (si las hubiera). Después de la Fecha de Vencimiento o la rescisión de la Oferta, el Comprador o cualquiera de sus afiliadas podrán comprar las Obligaciones Negociables no compradas de conformidad con la Oferta de Compra en operaciones negociadas en forma privada, mediante ofertas de compra o canje, a través de compras en el mercado abierto o por rescate, anulación o de otra forma, sujeto a los términos y a los precios que el Comprador o cualquiera de sus afiliadas determinen (o según se establezca en el contrato de fideicomiso de fecha 24 de enero de 2017 entre el Comprador, el Fiduciario y el Agente Pagador Argentino (el “Contrato de Fideicomiso”)), que podrán ser mayores o menores que el precio a pagar de conformidad con la Oferta y podrán incluir una contraprestación en efectivo o de otro tipo. En consecuencia, las compras futuras podrán realizarse en los mismos términos o en términos que sean más o menos favorables para los Tenedores que los términos de la Oferta. Las compras futuras que pueda realizar el Comprador o cualquiera de sus afiliadas dependerán de los factores imperantes en ese momento.

La participación en la Oferta de Compra conlleva significativos riesgos e incertidumbres que deberán considerarse antes de adoptar una decisión respecto de las Obligaciones Negociables. Debido a que la decisión de inversión de cada Tenedor es de carácter personal, los Tenedores deben basarse en su propio análisis de la Compañía y los términos de la Oferta de Compra. Para mayor información, véase la sección titulada “*Ciertas Consecuencias Significativas Relativas a la Oferta*” en esta Oferta de Compra a los efectos de analizar los factores que deberán considerarse antes de participar en la Oferta de Compra.

**Las Obligaciones Negociables presentadas podrán ser retiradas válidamente de la Oferta en cualquier momento (i) en o antes de la Fecha de Vencimiento, salvo que sea prorrogada a exclusivo criterio del Comprador, (ii) a partir del 60° día hábil posterior al inicio de la Oferta si por cualquier razón la Oferta no se consuma dentro de los 60 días hábiles posteriores al inicio.** Si Pampa modifica la Oferta de un modo significativamente adverso para Ud. en calidad de Tenedor oferente, se prorrogarán los derechos de retiro, en la forma que la Compañía determine como adecuada y de acuerdo con la ley aplicable, a fin de darles a los Tenedores oferentes una oportunidad razonable de responder a dicha modificación. Las Obligaciones Negociables presentadas en o antes de la Fecha de Vencimiento que no sean retiradas válidamente antes de la Fecha de

Vencimiento no podrán ser retiradas posteriormente, salvo en la forma descripta en el presente o a menos que así se requiera en virtud de la ley aplicable.

Si la Oferta se rescinde o retira o no se consuma de otra forma, no se pagará ni será exigible la Contraprestación por la Oferta. En ese caso, las Obligaciones Negociables presentadas previamente de conformidad con la Oferta serán devueltas inmediatamente a los Tenedores oferentes sin costo para éstos y sin ningún tipo de compensación, y permanecerán en circulación.

Sujeto a los términos y condiciones de la Oferta, los Tenedores que presenten válidamente (y no retiren válidamente) sus Obligaciones Negociables en o antes de la Fecha de Vencimiento, o que presenten una Instrucción de Entrega Garantizada debidamente completada en o antes de la Fecha de Vencimiento y que válidamente oferten Obligaciones Negociables en o antes de la Fecha Límite de Entrega Garantizada, de acuerdo con las instrucciones descriptas en “*Procedimientos para Presentar Obligaciones Negociables – Procedimientos de Entrega Garantizada*”, recibirán la Contraprestación por la Oferta a pagar por las Obligaciones Negociables presentadas que sean aceptadas por el Comprador para su compra en el marco de la Oferta, con más los intereses devengados e impagos sobre dichas Obligaciones Negociables; siempre que, a título ilustrativo, según sea aplicable en cada caso, (i) dichas Obligaciones Negociables no sean retiradas válidamente, (ii) se hayan satisfecho o dispensado la Condición de Financiación y las Condiciones Generales (tal como se definen en el presente), y (iii) el Comprador, a su exclusivo criterio, haya aceptado dichas Obligaciones Negociables para su pago de conformidad con esta Oferta de Compra. Para evitar dudas, dejarán de devengarse intereses en la Fecha de Liquidación en relación con todas las Obligaciones Negociables aceptadas en el marco de la Oferta, inclusive aquellas presentadas a través de los Procedimientos de Entrega Garantizada establecidos en el presente.

**Al decidir aceptar la Oferta, los inversores deben basarse en su propio examen de los negocios de la Compañía y la información contenida en esta Oferta de Compra, inclusive su propia determinación acerca de los méritos y riesgos involucrados al participar de la Oferta. Ninguna comisión de valores federal o estadual de Estados Unidos ni ninguna autoridad regulatoria, y ninguna otra autoridad de ninguna otra jurisdicción, ha confirmado la exactitud ni se ha pronunciado a favor de la adecuación de esta Oferta de Compra. Toda declaración en contrario constituye un delito penal.**

La Fecha de Liquidación de las Obligaciones Negociables presentadas válidamente en o antes de la Fecha de Vencimiento y aceptadas para su compra por el Comprador será la fecha en que el Comprador deposite en DTC el monto de efectivo necesario para pagar la Contraprestación por la Oferta con más los intereses devengados respecto de dichas Obligaciones Negociables. Se prevé que la Fecha de Liquidación tendrá lugar dentro de los tres días hábiles posteriores a la Fecha de Vencimiento, o tan pronto como resulte viable, asumiendo que se han satisfecho todas las condiciones para la Oferta o que éstas han sido dispensadas por el Comprador.

La Fecha de Liquidación para las Obligaciones Negociables respecto de las cuales se haya presentado una Instrucción de Entrega Garantizada debidamente completada en o antes de la Fecha de Vencimiento y que sean válidamente presentadas en o antes de la Fecha Límite de Entrega Garantizada, y que hayan sido aceptadas para su compra por el Comprador será la fecha en que el Comprador deposite en DTC el monto de efectivo necesario para pagar la Contraprestación por la Oferta con más los intereses devengados con respecto a dichas Obligaciones Negociables. Se prevé que la Fecha de Liquidación tendrá lugar dentro de los tres días hábiles después de la Fecha de Vencimiento programada, asumiendo que se han satisfecho todas las condiciones para la Oferta o que éstas han sido dispensadas por el Comprador, pero ésta podrá ser modificada sin previo aviso.

El Comprador realizará el pago de las Obligaciones Negociables aceptadas para su compra en el marco de la Oferta mediante depósito en DTC, que actuará como agente para los Tenedores a efectos de recibir la Contraprestación por la Oferta y los intereses devengados e impagos a abonar y remitir el monto correspondiente a los Tenedores.

La contraprestación por cada U\$S 1.000 de valor nominal de las Obligaciones Negociables presentadas válidamente y aceptadas para su compra de conformidad con la Oferta será la Contraprestación por la Oferta indicada en el cuadro de la portada de esta Oferta de Compra. Los Tenedores de las Obligaciones Negociables presentadas válidamente o con respecto a las cuales se haya presentado una Instrucción de Entrega Garantizada debidamente completada en o antes de la Fecha de Vencimiento, y que presenten válidamente sus Obligaciones Negociables en o antes de la Fecha Límite de Entrega Garantizada, y que hayan sido aceptadas para su compra de conformidad con la Oferta, recibirán la Contraprestación por la Oferta de las Obligaciones Negociables. Además de la Contraprestación por la Oferta, todos los Tenedores de las Obligaciones Negociables aceptadas para su compra de conformidad con la Oferta recibirán los intereses devengados.

El Comprador se reserva el derecho, a su exclusivo criterio y sujeto a las leyes aplicables, de (i) dispensar antes de la Fecha de Vencimiento el cumplimiento de cualesquiera y todas las condiciones para la Oferta; (ii) prorrogar la Fecha de Vencimiento, con lo cual todas las Obligaciones Negociables previamente presentadas de conformidad con la Oferta permanecerán sujetas a la Oferta y podrán ser aceptadas para su compra o pago, sujeto a los derechos de retiro de los Tenedores; (iii) modificar los términos de la Oferta en cualquier sentido; o (iv) rescindir, retirar o decidir no proceder con la Oferta en cualquier momento hasta la Fecha de Vencimiento inclusive y no aceptar para su compra o pago cualesquiera Obligaciones Negociables no aceptadas previamente para su compra o pago. Los derechos antedichos son adicionales al derecho de postergar la aceptación de las Obligaciones Negociables presentadas para su compra de conformidad con la Oferta o el pago de las Obligaciones Negociables aceptadas para su compra de conformidad con la Oferta a fin de cumplir con cualquier ley aplicable, sujeto a la Norma 14e-1(c) de la Ley de Mercados de Valores de 1934 de Estados Unidos (*U.S. Securities Exchange Act of 1934*), con sus modificaciones (la “Ley de Mercados de Valores”), que obliga al Comprador a pagar la contraprestación ofrecida o a devolver las Obligaciones Negociables depositadas por o en nombre de los Tenedores inmediatamente después de la rescisión o el retiro de la Oferta.

**Ni el Fiduciario, el Agente de Pago Argentino, los Colocadores o el Agente de Información y Compra ni ninguna de sus respectivas afiliadas (i) asumen responsabilidad por la exactitud o integridad de la información sobre Pampa contenida en esta Oferta de Compra o por la no revelación por parte de Pampa de hechos que puedan haber ocurrido y que puedan afectar la significancia o exactitud de dicha información, ni (ii) realizan ninguna recomendación respecto de si los Tenedores deben presentar o no todas o parte de sus Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta.**

---

**Ningún colocador, vendedor u otra persona se encuentra autorizada a brindar ninguna información ni a realizar ninguna declaración con respecto a los asuntos descritos en esta Oferta de Compra, distintas de las incluidas en esta Oferta de Compra o de las brindadas por los Colocadores de acuerdo con sus prácticas corrientes y de manera uniforme con las prácticas del sector y las leyes aplicables y, en caso de haberse brindado dicha información o realizado dicha declaración, no deberá entenderse que la misma ha sido autorizada por el Comprador, el Fiduciario, los Agentes, los Colocadores, o el Agente de Información y Compra.**

**Esta Oferta de Compra y los documentos relacionados no constituyen una oferta de compra ni una invitación a realizar ofertas de venta de Obligaciones Negociables en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o invitación sea ilícita. En aquellas jurisdicciones en las que en virtud de las leyes de títulos valores, las leyes estatales sobre ofertas de valores (*blue sky laws*) u otras leyes la Oferta deba ser realizada por un por corredor o colocador licenciado, se entenderá que la Oferta es realizada en nombre del Comprador por los Colocadores o por uno o más corredores registrados o colocadores licenciados bajo las leyes de dicha jurisdicción. Ni la entrega de esta Oferta de Compra ni ninguna compra de Obligaciones Negociables creará bajo ninguna circunstancia la implicancia de que no ha habido ningún cambio en los asuntos del Comprador o sus afiliadas con posterioridad a la fecha del presente, o de que la información incluida en el presente es correcta en cualquier momento posterior a la fecha del presente o de aquella, respectivamente.**

Esta Oferta de Compra no ha sido presentada ni examinada por la Comisión de Valores de Estados Unidos (*U.S. Securities and Exchange Commission*, “SEC”) ni por ninguna otra comisión de valores federal o estatal ni ninguna autoridad regulatoria de ningún país, y ni la SEC ni ninguna comisión o autoridad tal se han expedido respecto de la exactitud o adecuación de esta Oferta de Compra o de cualquiera de los demás documentos entregados con el presente. Toda declaración en contrario es ilícita y puede constituir un delito penal. Esta oferta se realizará a inversores en Argentina empleando una oferta de compra separada en idioma español. La CNV no emitirá opinión respecto de la información contenida en esta Oferta ni en la oferta de compra en idioma español.

Los Tenedores que posean Obligaciones Negociables a través de Euroclear S.A./N.V. (“Euroclear”), Clearstream Banking, société anonyme (“Clearstream”) o Caja de Valores S.A. (“Caja de Valores”) también deben cumplir con los procedimientos aplicables de Euroclear, Clearstream o Caja de Valores, según corresponda, en relación con una oferta de Obligaciones Negociables, incluyendo concertar que un participante directo en Euroclear, Clearstream o Caja de Valores presente sus ofertas mediante la entrega de una Instrucción de Aceptación Electrónica válida, a Euroclear, Clearstream o Caja de Valores, según corresponda, de conformidad con los procedimientos y plazos especificados por Euroclear, Clearstream o Caja de Valores, según corresponda, en o antes de las horas y fechas pertinentes establecidas en los “Principales términos de la Oferta”. Tanto Euroclear, Clearstream como Caja de Valores son participantes indirectos de DTC.

### **Regulaciones Cambiarias Argentinas**

La Oferta se realizará cumpliendo con las normas cambiarias argentinas aplicables, incluyendo a la Comunicación "A" 8035 emitida por el Banco Central de la República Argentina, junto con sus modificatorias. En la medida en que la Compañía no compre ninguna de las Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta, la Compañía tiene la intención de realizar todos los pagos adeudados con respecto a las Obligaciones Negociables que permanecen en circulación, de acuerdo con los términos de las Obligaciones Negociables.

### **Ley Aplicable y Jurisdicción**

Esta Oferta de Compra, la Oferta y cualquier compra de Obligaciones Negociables por parte del Comprador de conformidad con la Oferta de Compra, así como cualquier obligación no contractual emergente de o vinculada a ellas, se registrarán e interpretarán de acuerdo con las leyes de Nueva York.

## INFORMACIÓN IMPORTANTE SOBRE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUJETAS A LA OFERTA

Los Tenedores que deseen presentar sus Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta pueden transmitir un Mensaje al Agente (tal como se define en “*Procedimientos para la Presentación de Obligaciones Negociables—Transferencia Escritural*”) (o una confirmación de la transferencia de dichas Obligaciones Negociables en la cuenta del Agente de Información y Compra en DTC de acuerdo con los procedimientos para transferencias escriturales establecidos en el presente). Los beneficiarios finales cuyas Obligaciones Negociables estén registradas a nombre de un corredor, colocador, banco comercial, compañía fiduciaria u otro representante deben contactar a dicho corredor, colocador, banco comercial, compañía fiduciaria u otro representante si desean presentar sus Obligaciones Negociables. Los beneficiarios finales deben tener en cuenta que su corredor, colocador, banco comercial, compañía fiduciaria u otro representante pueden fijar su propia fecha límite anterior para la participación en la Oferta. En consecuencia, los beneficiarios finales que deseen participar en la Oferta deben contactar a su corredor, colocador, banco comercial, compañía fiduciaria u otro representante tan pronto como sea posible a fin de determinar el momento en que dicho titular debe tomar medidas para proceder a dicha participación. Véase “*Procedimientos para la Presentación de Obligaciones Negociables*”.

El Comprador prevé que DTC autorizará a los participantes que posean Obligaciones Negociables en nombre de beneficiarios finales de Obligaciones Negociables a través de DTC que presenten sus Obligaciones Negociables tal como si fueran Tenedores. Para realizar dicha presentación, deberá seguirse uno de los dos procedimientos alternativos descritos a continuación:

- a más tardar en la Fecha de Vencimiento, los participantes de DTC podrán transmitir su aceptación a DTC a través del Programa Automatizado de Ofertas de Compra de DTC (*Automated Tender Offer Program*, “ATOP”), al que la Oferta podrá acceder, y seguir los procedimientos de transferencia escritural establecidos en “*Procedimientos para la Presentación de Obligaciones Negociables*”; o
- si no hubiera tiempo suficiente para completar la presentación de sus Obligaciones Negociables siguiendo los procedimientos previamente descritos antes de la Fecha de Vencimiento, Ud. podrá cumplir los Procedimientos de Entrega Garantizada descritos en “*Procedimientos para la Presentación de Obligaciones Negociables—Procedimientos de Entrega Garantizada*”.

No es necesario que los Tenedores que presenten Obligaciones Negociables empleando el sistema ATOP entreguen una carta de transmisión en relación con dicha presentación. No existe una carta de transmisión en relación con esta Oferta de Compra.

Un beneficiario final que posea Obligaciones Negociables a través de Euroclear o Clearstream y desee presentar sus Obligaciones Negociables deberá coordinar con un participante directo de Euroclear o Clearstream a fin de que este entregue una instrucción de aceptación electrónica válida (“Instrucción de Aceptación Electrónica”), que incluya las Instrucciones relativas a las Obligaciones Negociables (tal como se definen a continuación) apropiadas, para Euroclear o Clearstream, según el caso. Únicamente un participante directo de Euroclear o Clearstream podrá presentar una Instrucción de Aceptación Electrónica a Euroclear o Clearstream. Véase “*Procedimientos para la Presentación de Obligaciones Negociables*”.

Ud. deberá presentar sus Obligaciones Negociables de acuerdo con los procedimientos establecidos en “*Procedimientos para la Presentación de Obligaciones Negociables*”.

Los Tenedores oferentes no estarán obligados a pagar comisiones de corretaje u otras comisiones al Comprador, los Colocadores, o el Agente de Información y Compra en relación con la presentación de Obligaciones Negociables que realicen de conformidad con la Oferta.



## **DÓNDE ENCONTRAR INFORMACIÓN ADICIONAL**

La Compañía está sujeta a los requisitos de información de la Ley de Mercados de Valores de 1934, con sus modificaciones (la “Ley de Mercados de Valores”), aplicables a emisoras privadas extranjeras y, en consecuencia, presenta o entrega informes, entre ellos los informes anuales obrantes en el Formulario 20-F e informes en el Formulario 6-K, y otra información ante la SEC. Toda información que la Compañía presente o entregue electrónicamente estará disponible al público por Internet en el sitio web de la SEC, [www.sec.gov](http://www.sec.gov), y en el de la Compañía, [www.pampa.com](http://www.pampa.com). Esta URL sólo pretende ser una referencia textual inactiva. No pretende ser un hipervínculo activo al sitio web de la Compañía. La información contenida en el sitio web de la Compañía, aunque se pueda acceder a ella a través de un hipervínculo resultante de esta URL, no se incorpora ni se considerará incorporada a esta Oferta de Compra.

La Compañía está obligada a proporcionar periódicamente cierta información en español a la CNV, a Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“BYMA”) a través de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la “BCBA”), y a Mercado Abierto Electrónico S.A. (el “MAE”), incluyendo informes trimestrales y anuales y avisos de hechos relevantes. Todos estos informes y avisos están disponibles en el sitio web de la CNV (<https://www.argentina.gob.ar/cnv>), el sitio web del BYMA (<https://www.byma.com.ar>), el sitio web del MAE ([www.mae.com.ar](http://www.mae.com.ar)) y nuestro sitio web ([www.pampa.com](http://www.pampa.com)).

Sin embargo, la Compañía no incorpora por referencia a esta Oferta de Compra ningún informe, información o materiales presentados a la SEC u otros materiales del sitio web de la Compañía o de otras fuentes.

## DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

Parte de la información contenida en esta Oferta de Compra puede representar estimaciones y declaraciones sobre hechos futuros según el significado de la Ley de Reforma sobre Litigios relativos a Títulos Privados de 1995 de Estados Unidos, con sus modificaciones. Estas estimaciones y declaraciones sobre hechos futuros pueden estar identificadas mediante el uso de terminología alusiva a hechos futuros, tal como las expresiones “anticipa”, “considera”, “puede”, “continúa”, “estima”, “espera”, “objetivo”, “prevé”, “podrá”, “planea”, “potencial”, “predice”, “proyección”, “debería”, el uso de tiempos de verbo futuros, “resultará previsiblemente”, “podría” u otros términos similares. Estas estimaciones y declaraciones aparecen en diversos lugares en esta Oferta de Compra e incluyen declaraciones sobre la intención, creencia o expectativas actuales de la Compañía y las de sus funcionarios, con respecto a, entre otras cuestiones, los negocios, la situación patrimonial y los resultados de las operaciones de la Compañía. Las estimaciones y declaraciones sobre hechos futuros de la Compañía se basan principalmente en las actuales expectativas y estimaciones de hechos y tendencias futuras, que afectan o pueden afectar los negocios, la situación patrimonial y los resultados de las operaciones de la Compañía. Si bien la Compañía considera que estas estimaciones y declaraciones sobre hechos futuros se basan en presunciones razonables, las mismas están sujetas a diversos riesgos e incertidumbres y se basan en la información disponible para la Compañía a la fecha de esta Oferta de Compra.

Estas estimaciones y declaraciones sobre hechos futuros se emiten únicamente a la fecha de esta Oferta de Compra, y la Compañía no se compromete a actualizar ninguna declaración sobre hechos futuros u otra información contenida en esta Oferta de Compra a fin de reflejar hechos o circunstancias ocurridos con posterioridad a la fecha de esta Oferta de Compra o para reflejar el acaecimiento de hechos imprevistos. Periódicamente pueden surgir otros factores que afecten los negocios de la Compañía que ésta podría no predecir en su totalidad, y asimismo podría no ser posible evaluar el impacto de todos dichos factores sobre los negocios, las operaciones o la situación patrimonial de la Compañía o la medida en que ciertos factores o una combinación de ellos pueden hacer que los resultados reales difieran significativamente de los contenidos en cualquier declaración sobre hechos futuros. Las estimaciones y declaraciones sobre hechos futuros conllevan riesgos e incertidumbres y no garantizan el desempeño futuro, dado que los resultados o acontecimientos reales pueden ser sensiblemente diferentes de las expectativas descritas en las declaraciones sobre hechos futuros. A la luz de los riesgos e incertidumbres antes descritos, los hechos mencionados en las estimaciones y declaraciones sobre hechos futuros incluidas en esta Oferta de Compra podrían ocurrir o no, y el desempeño comercial, la situación patrimonial y los resultados de las operaciones de la Compañía podrían diferir sensiblemente de los expresados por ella en las estimaciones y declaraciones sobre hechos futuros, debido a factores que incluyen, a título ilustrativo, los mencionados precedentemente. Se advierte a los Tenedores que no deberán basarse excesivamente en las estimaciones o declaraciones sobre hechos futuros al adoptar una decisión de inversión.

## **EJECUCIÓN DE DECISIONES FUNDADAS EN RESPONSABILIDAD CIVIL**

El Comprador es una sociedad anónima constituida y existente bajo las leyes de Argentina. Todos sus directores, funcionarios ejecutivos y personas controlantes tienen su domicilio real en Argentina, y todos o una parte significativa de los activos del Comprador y de dichas personas también están ubicados en Argentina o en otras jurisdicciones distintas de Estados Unidos. Por ende, podría no ser posible para los inversores cursar traslado de las notificaciones procesales dentro de Estados Unidos al Comprador o a las personas antedichas o hacer valer contra el Comprador o dichas personas sentencias dictadas en base a las disposiciones de responsabilidad civil establecidas en las leyes federales en materia de títulos valores de Estados Unidos o las leyes de otras jurisdicciones.

La Compañía ha sido informada por sus asesores legales argentinos, Salaverri, Burgio & Wetzler Malbrán, que existen dudas respecto de si los tribunales de Argentina harían valer en todos sus aspectos, con el mismo alcance y en los mismos plazos que un tribunal estadounidense u otro tribunal no argentino, una acción original fundada exclusivamente en las disposiciones de responsabilidad civil de las leyes federales en materia de títulos valores u otras leyes no argentinas en materia de títulos valores; y que la exigibilidad ante tribunales argentinos de sentencias dictadas por tribunales estadounidenses u otros tribunales no argentinos dictadas en base a las disposiciones de responsabilidad civil de las leyes federales en materia de títulos valores u otras leyes no argentinas en materia de títulos valores estarán sujetas al cumplimiento de ciertos requisitos establecidos en la ley argentina, entre ellos que la sentencia no debe violar las normas de orden público de Argentina.

Las sentencias de tribunales extranjeros serán reconocidas y ejecutadas por los tribunales de Argentina, siempre que se cumplan los requisitos de la ley argentina, a saber (i) que la sentencia, con autoridad de cosa juzgada en el estado en que se ha pronunciado, emane de tribunal competente según las normas argentinas de jurisdicción internacional y sea consecuencia del ejercicio de una acción personal o de una acción real sobre un bien mueble, si éste ha sido trasladado a territorio argentino durante o después del juicio tramitado en el extranjero; (ii) que la parte demandada contra la que se pretende ejecutar la sentencia hubiese sido personalmente citada y se haya garantizado su defensa en la acción extranjera; (iii) que la sentencia reúna los requisitos necesarios para ser considerada como tal en el lugar en que hubiere sido dictada y las condiciones de autenticidad exigidas por la ley de Argentina; (iv) que la sentencia no afecte los principios de orden público del derecho argentino; y (v) que la sentencia no sea incompatible con otra pronunciada, con anterioridad o simultáneamente, por un tribunal argentino.

## RESUMEN

*El siguiente resumen se brinda exclusivamente para conveniencia de los Tenedores. Este resumen no es exhaustivo, y está condicionado en su totalidad por referencia al texto completo y a los detalles más específicos incluidos en otras secciones de esta Oferta de Compra y sus modificaciones o complementos. Se insta a los Tenedores a leer esta Oferta de Compra en su totalidad. Cada uno de los términos en mayúsculas empleados en este resumen pero no definidos aquí tiene el significado que se establece en otras secciones de esta Oferta de Compra.*

Para consultas, es necesario contactarse con el Agente de Información y Compra o los Colocadores a sus respectivos números telefónicos consignados en la contratapa de esta Oferta.

El Comprador .....	Pampa Energía S.A., una sociedad anónima constituida y existente bajo las leyes de Argentina.
Obligaciones Negociables .....	Obligaciones Negociables Clase 1 a tasa de 7,500% con vencimiento en 2027 (N° CUSIP 697660 AA6; P7464E AA4 / N° ISIN US697660AA69; USP7464EAA49 / N° de Código Común 155564636; 155566132).
Valor Nominal en Circulación.....	A la fecha del presente, el valor nominal total de las Obligaciones Negociables en circulación es de U\$S 750.000.000.
La Oferta .....	El Comprador ofrece comprar en efectivo, sujeto a los términos y condiciones establecidos en esta Oferta de Compra, cualesquiera y todas las Obligaciones Negociables en circulación válidamente presentadas (y no retiradas válidamente) y aceptadas para su compra por el Comprador. Véase “ <i>Principales Términos de la Oferta</i> ”.
Objeto de la Oferta .....	El principal objeto de la Oferta consiste en adquirir cualesquiera y todas las Obligaciones Negociables.
Fecha Límite de Retiro .....	Las Obligaciones Negociables presentadas podrán ser válidamente retiradas de la Oferta en cualquier momento (i) en o antes de la Fecha de Vencimiento, a menos que sea prorrogada a exclusivo criterio del Comprador, y (ii) a partir del 60° día hábil posterior al inicio de la Oferta si por cualquier razón la Oferta no se consuma dentro de los 60 días hábiles posteriores a su inicio. Para retirar válidamente Obligaciones Negociables de la Oferta, los Tenedores deben presentar una instrucción de retiro (tal como se establece a continuación bajo “Retiro de Presentaciones”) dentro de los plazos estipulados en la oración anterior.
Fecha de Vencimiento .....	8:00 a.m., hora de la Ciudad de Nueva York, del 5 de septiembre de 2024, a menos que sea prorrogada o rescindida anticipadamente por Pampa a su exclusivo criterio (que es la hora hasta la cual los Tenedores deben presentar sus Obligaciones Negociables para tener derecho a recibir la Contraprestación por la Oferta). Los Tenedores que presenten sus Obligaciones Negociables después de la Fecha de Vencimiento no tendrán derecho a recibir la Contraprestación por la Oferta.
Fecha de Liquidación .....	El Comprador prevé que el pago de todas las Obligaciones Negociables presentadas válidamente antes de la Fecha de Vencimiento y aceptadas por el Comprador o las Obligaciones Negociables respecto de las cuales se presente una Instrucción de Entrega Garantizada en o antes de la Fecha de Vencimiento y que sean válidamente presentadas en o antes de la Fecha Límite de Entrega Garantizada y aceptadas para su compra por el Comprador se realizará en la Fecha de Liquidación, que se estima

tendrá lugar dentro de los tres días hábiles siguientes a la Fecha de Vencimiento programada.

El Comprador bajo ninguna circunstancia pagará intereses sobre los montos en efectivo a ser pagados a los Tenedores en razón de demoras en el pago de fondos en la Fecha de Liquidación, salvo por demoras causadas por la falta de depósito por el Comprador de los fondos respectivos en la Fecha de Liquidación.

Contraprestación por la Oferta ..... Los Tenedores que presenten válidamente sus Obligaciones Negociables en o antes de la Fecha de Vencimiento, o que entreguen una Instrucción de Entrega Garantizada debidamente completada en o antes de la Fecha de Vencimiento y que hayan presentado válidamente sus Obligaciones Negociables en o antes de la Fecha Límite de Entrega Garantizada, recibirán la Contraprestación por la Oferta.

La Contraprestación por la Oferta de las Obligaciones Negociables será de U\$S 1.000 por cada U\$S 1.000 de valor nominal de Obligaciones Negociables, con más los intereses devengados, pagadera en la Fecha de Liquidación.

Denominación Mínima ..... Las Obligaciones Negociables podrán ser presentadas y serán aceptadas para el pago únicamente en denominaciones originales de U\$S 150.000 o múltiplos enteros de U\$S 1.000 por encima de esa suma. No se aceptarán presentaciones de Obligaciones Negociables alternativas, condicionales, irregulares o contingentes. Los Tenedores que presenten un número inferior al total de sus Obligaciones Negociables deberán continuar detentando Obligaciones Negociables en las denominaciones autorizadas originales.

Intereses Devengados ..... La Contraprestación por la Oferta de las Obligaciones Negociables se pagará junto con los intereses devengados e impagos (redondeado al U\$S0,01 más cercano, con U\$S0,005 redondeado hacia arriba) desde la última fecha de pago de intereses de las Obligaciones Negociables inclusive hasta la Fecha de Liquidación aplicable exclusive, inclusive aquellas presentadas a través de los Procedimientos de Entrega Garantizada establecidos en el presente.

Prórroga, Modificación y/o Rescisión de la Oferta ..... La Oferta vencerá en la Fecha de Vencimiento, sujeto al derecho absoluto del Comprador, a su exclusivo criterio (sujeto únicamente a la ley aplicable) de prorrogar, reabrir y/o modificar la Oferta en cualquier momento. El Comprador tiene el derecho de rescindir o retirar la Oferta a su exclusivo criterio si no se cumple o no se dispensa cualquier condición para su obligación de aceptar las Obligaciones Negociables para su compra o para el pago, en o antes de cualquier fecha aplicable.

Toda modificación a los términos de la Oferta se aplicará a todas las Obligaciones Negociables presentadas de conformidad con la Oferta. Véase “*Condiciones para la Oferta—Fechas de Vencimiento; Rescisiones, Modificaciones*”.

Ciertas Consecuencias para los Tenedores no Oferentes ..... La consumación de la Oferta tendrá consecuencias negativas para los Tenedores de Obligaciones Negociables que opten por no presentar sus Obligaciones Negociables en la Oferta. Por ejemplo, el mercado de negociación de las Obligaciones

Negociables no presentadas en respuesta a la Oferta estará más limitado.

Obligaciones Negociables No Presentadas o No Compradas .....

Las Obligaciones Negociables no compradas de conformidad con la Oferta permanecerán en circulación inmediatamente después de concluida la Oferta. Asimismo, si se consuma la Oferta, el valor nominal total de las Obligaciones Negociables en circulación se reducirá. Esta reducción podrá afectar negativamente la liquidez y el precio de mercado de las Obligaciones Negociables que permanezcan en circulación después de la consumación de la Oferta.

Véase “*Ciertas Consecuencias Significativas Relativas a la Oferta.*”

Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables.

Esta Oferta se realiza simultáneamente con la Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables. Al considerar cualquier posible asignación de Nuevas Obligaciones Negociables en la Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables, el Comprador podrá dar cierto grado de preferencia a aquellos inversores que, con anterioridad a dicha asignación hayan ofrecido válidamente, o hayan indicado al Comprador o a los Colocadores su intención en firme de ofrecer Obligaciones Negociables en la Oferta de Compra. Véase “*Condiciones de la Oferta - Asignación de Nuevas Obligaciones Negociables en la Operación de Financiación.*” La Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables estará exenta de los requisitos de registro de la Ley de Títulos Valores. La presente Oferta no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra de las Nuevas Obligaciones Negociables.

Condiciones para la Oferta .....

Sin perjuicio de cualquier otra disposición de la Oferta, las obligaciones del Comprador de aceptar al pago y pagar la Contraprestación por la Oferta de Obligaciones Negociables presentadas válidamente y no retiradas válidamente en el marco de la Oferta están sujetas y condicionadas a la satisfacción de las siguientes condiciones, o a su dispensa por parte del Comprador: (i) la Condición de Financiación; y (ii) las Condiciones Generales descritas en la sección de esta Oferta de Compra titulada “*Condiciones para la Oferta.*”

Las condiciones para la Oferta se incluyen para beneficio exclusivo del Comprador y podrán ser exigidas por el Comprador, independientemente de las circunstancias que den lugar a dichas condiciones (incluyendo cualquier acto u omisión del Comprador). El Comprador se reserva el derecho, a su exclusivo criterio, de dispensar o modificar cualquiera de las condiciones para la Oferta, total o parcialmente, en cualquier momento.

Si el Comprador decide aceptar presentaciones válidas de Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta, el Comprador aceptará para su compra todas las Obligaciones Negociables válidamente presentadas y no se realizará ningún prorrateo de las Obligaciones Negociables presentadas para su compra. Las Obligaciones Negociables que no sean presentadas válidamente para su compra de conformidad con la Oferta permanecerán en circulación.

Condición de Financiación .....	La “Condición de Financiación” significa la culminación exitosa de la Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables simultánea por parte del Comprador, en términos y condiciones satisfactorios para el Comprador, que genere fondos en efectivo netos suficientes para financiar el total de la Contraprestación por la Oferta (más los intereses devengados e impagos de e incluyendo la última fecha de pago de intereses de las Obligaciones Negociables hasta, pero no incluyendo, la Fecha de Liquidación).
Ausencia de Recomendación.....	<p>Ni el Comprador, ni el Fiduciario, los Agentes, los Colocadores o el Agente de Información y Compra realizan ninguna recomendación a los Tenedores respecto de si deben presentar o no todas o cualquier parte de las Obligaciones Negociables. Los Tenedores deben decidir si presentan o no sus Obligaciones Negociables, y en ese caso, el monto de Obligaciones Negociables a presentar.</p> <p>Ningún colocador, vendedor u otra persona se encuentra autorizada a brindar ninguna información ni a realizar ninguna declaración con respecto a los asuntos descritos en esta Oferta de Compra, distintas de las incluidas en esta Oferta de Compra o de las brindadas por los Colocadores de acuerdo con sus prácticas corrientes y de manera uniforme con las prácticas del sector y las leyes aplicables y, en caso de haberse brindado dicha información o realizado dicha declaración, no deberá entenderse que la misma ha sido autorizada por el Comprador, el Fiduciario, los Agentes, los Colocadores o el Agente de Información y Compra.</p>
Cómo Presentar las Obligaciones Negociables.....	<p>Véase “<i>Procedimientos para la Presentación de Obligaciones Negociables</i>”. Para mayor información, los Tenedores deben contactar al Agente de Información y Compra o a los Colocadores o consultar a su corredor, colocador u otro representante similar para obtener ayuda. Los Tenedores que mantienen Obligaciones Negociables a través de Euroclear, Clearstream o Caja de Valores deberán concertar la presentación de sus ofertas de acuerdo con los procedimientos y los plazos especificados por Euroclear, Clearstream o Caja de Valores, según corresponda.</p> <p><b>No existe una carta de transmisión separada en relación con esta Oferta de Compra.</b></p>
Procedimientos de Entrega Garantizada.....	Si Ud. no tuviera tiempo suficiente para presentar válidamente sus Obligaciones Negociables en o antes de la Fecha de Vencimiento tal como se describe en “ <i>Procedimientos para la Presentación de Obligaciones Negociables</i> ”, podrá presentar sus Obligaciones Negociables cumpliendo con los Procedimientos de Entrega Garantizada descritos en “ <i>Procedimientos para la Presentación de Obligaciones Negociables—Procedimientos de Entrega Garantizada</i> ”.
Liquidación de Obligaciones Negociables Aceptadas.....	En la Fecha de Liquidación, sujeto a los términos de la Oferta y ante la satisfacción o dispensa de las condiciones para la Oferta, la Compañía (i) aceptará para su compra las Obligaciones Negociables presentadas válidamente, y (ii) inmediatamente pagará la Contraprestación por la Oferta, con más los intereses devengados, con respecto a las Obligaciones Negociables que sean válidamente presentadas en o antes de la Fecha de Vencimiento, o respecto de las cuales se haya entregado una

	Instrucción de Entrega Garantizada en o antes de la Fecha Límite de Entrega Garantizada, según el caso, y que hayan sido aceptadas para su compra. Para evitar dudas, dejarán de devengarse intereses en la Fecha de Liquidación para todas las Obligaciones Negociables aceptadas en la Oferta, inclusive aquellas presentadas mediante los Procedimientos de Entrega Garantizada establecidos en el presente.
Carga Tributaria .....	Para un resumen de ciertas consideraciones a los fines de los impuestos sobre la renta argentinos y federales de Estados Unidos relacionados con la Oferta, véase “ <i>Carga Tributaria</i> ”.
Colocadores .....	Citigroup Global Markets Inc., Deutsche Bank Securities, Inc., J.P. Morgan Securities LLC y Santander US Capital Markets LLC.
Agente de Información y Compra. Agentes de Información Argentinos .....	Sodali & Co está actuando como Agente de Información y Compra en relación con la Oferta. Banco Santander Argentina S.A. y Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. están actuando como agentes de información en Argentina en relación con la Oferta.
Documentación Adicional; Información Adicional; Asistencia .....	Las consultas podrán dirigirse a los Colocadores o al Agente de Información y Compra, y en Argentina, a los Agentes de Información Argentinos, y podrán obtenerse copias adicionales de esta Oferta de Compra contactando al Agente de Información y Compra. La información de contacto del Agente de Información y Compra, los Agentes de Información Argentinos y los Colocadores consta en la contratapa de esta Oferta de Compra. Asimismo, la información relacionada con esta Oferta también puede obtenerse en las oficinas de la Compañía situadas en el domicilio consignado en “ <i>Información Societaria</i> ”.
Regulaciones cambiarias Argentinas	La Oferta se realizará cumpliendo con las normas cambiarias argentinas aplicables, incluyendo el punto 3.5.3.1. del texto ordenado de las normas de “Exterior y Cambios” emitidas por el Banco Central de la República Argentina, con sus modificatorias. En la medida en que la Compañía no compre ninguna de las Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta, la Compañía tiene la intención de realizar todos los pagos adeudados con respecto a las Obligaciones Negociables que permanecen en circulación, de acuerdo con los términos de las Obligaciones Negociables.



## **MERCADO PARA LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

Las Obligaciones Negociables cotizan en BYMA y se negocian en el Mercado Abierto Electrónico S.A. En la medida que las Obligaciones Negociables se negocien, los precios de dichas Obligaciones Negociables pueden fluctuar significativamente dependiendo del volumen de negociación y el equilibrio entre las órdenes de compra y de venta. Las cotizaciones de títulos que no tienen amplia negociación pueden diferir de los precios de negociación reales y deben ser consideradas como aproximaciones. Se insta a los Tenedores a obtener información corriente sobre el precio de mercado de las Obligaciones Negociables.

El Comprador tiene previsto cancelar las Obligaciones Negociables compradas de conformidad con la Oferta. En consecuencia, la presentación de Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta y toda cancelación de las Obligaciones Negociables por parte del Comprador reducirá el valor nominal total de Obligaciones Negociables que se negociaría de otra forma en el mercado público, lo que podría afectar negativamente la liquidez y el valor de mercado de las Obligaciones Negociables restantes no presentadas o no aceptadas de conformidad con la Oferta.

## **OBJETO DE LA OFERTA Y ORIGEN DE LOS FONDOS**

El objeto de la Oferta consiste en adquirir en efectivo cualesquiera y todas las Obligaciones Negociables en circulación. A la fecha de esta Oferta de Compra, el valor nominal total en circulación de las Obligaciones Negociables es de U\$S 750.000.000.

El Comprador prevé financiar la Oferta con los fondos resultantes de la Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables.

## PRINCIPALES TÉRMINOS DE LA OFERTA

*Esta Oferta de Compra contiene información importante que debe leerse detenidamente antes de adoptar una decisión con respecto a la Oferta.*

### Introducción

Sujeto a la satisfacción o dispensa de las condiciones para la Oferta, el Comprador ofrece comprar en efectivo cualesquiera y todas las Obligaciones Negociables en circulación, con sujeción a los términos y condiciones establecidos en esta Oferta de Compra. A su exclusivo criterio, el Comprador podrá determinar si se han satisfecho las condiciones para la Oferta, o bien podrá dispensar las condiciones para la Oferta, en relación con la compra de las Obligaciones Negociables.

Los Tenedores que presenten válidamente (y no retiren válidamente) sus Obligaciones Negociables o que presenten una Instrucción de Entrega Garantizada en o antes de la Fecha de Vencimiento y que presenten sus Obligaciones Negociables en o antes de la Fecha Límite de Entrega Garantizada, si dichas Obligaciones Negociables son aceptadas para su pago de conformidad con la Oferta, recibirán la Contraprestación por la Oferta por la suma de U\$S 1.000 por cada U\$S 1.000 de valor nominal de Obligaciones Negociables presentadas, con más los intereses devengados, pagaderos en la Fecha de Liquidación

La Fecha de Liquidación relativa a cualesquiera Obligaciones Negociables presentadas válidamente en o antes de la Fecha de Vencimiento y aceptadas por el Comprador para su compra en el marco de la Oferta tendrá lugar dentro de los tres días hábiles siguientes a la Fecha de Vencimiento programada. Se prevé que la Fecha de Liquidación relativa a cualesquiera Obligaciones Negociables respecto de las cuales se haya presentado una Instrucción de Entrega Garantizada en o antes de la Fecha de Vencimiento y que sean válidamente presentadas en o antes de la Fecha Límite de Entrega Garantizada, y que hayan sido aceptadas para su compra por el Comprador, sea tres días hábiles siguientes a la Fecha de Vencimiento programada, pero ésta podrá ser modificada sin previo aviso.

Se entenderá que el Comprador ha aceptado las Obligaciones Negociables presentadas válidamente en el marco de la Oferta en la fecha que, y en tanto y en cuanto, el Comprador haya cursado una notificación verbal o escrita en tal sentido al Agente de Información y Compra.

Los Tenedores que presenten válidamente sus Obligaciones Negociables y cuyas Obligaciones Negociables sean aceptadas para su compra o pago recibirán los intereses devengados desde e incluyendo la última fecha de pago de intereses de las Obligaciones Negociables hasta la Fecha de Liquidación, exclusive. Para evitar dudas, dejarán de devengarse intereses en la Fecha de Liquidación para todas las Obligaciones Negociables aceptadas en la Oferta, inclusive aquellas presentadas a través de los Procedimientos de Entrega Garantizada establecidos en el presente.

En la medida de lo permitido por la ley aplicable, el Comprador se reserva el derecho de prorrogar, demorar, aceptar o modificar la Oferta. El Comprador tiene derecho a rescindir o retirar la Oferta a su exclusivo criterio si no se satisface o se dispensa cualquier condición para su obligación de aceptar las Obligaciones Negociables para su compra o pago, en o antes de cualquier fecha aplicable. En la medida de lo permitido por la ley aplicable, el Comprador podrá dispensar cualesquiera o todas las condiciones para la Oferta.

Las Obligaciones Negociables podrán ser presentadas y serán aceptadas al pago únicamente en denominaciones originales de U\$S 150.000 o en múltiplos enteros de U\$S 1.000 por encima de esa suma. No se aceptarán presentaciones alternativas, condicionales, irregulares o contingentes. Los Tenedores que presenten un número inferior al total de sus Obligaciones Negociables deberán continuar detentando Obligaciones Negociables en las denominaciones autorizadas originales. Los Tenedores que no presenten todas sus Obligaciones Negociables deben asegurarse de retener un valor nominal de Obligaciones Negociables que sea al menos igual a la denominación mínima autorizada equivalente a un valor nominal de U\$S 150.000. El pago de la contraprestación en efectivo a los Tenedores oferentes será realizado por el Comprador directamente a DTC para su posterior acreditación en las cuentas en efectivo de los Tenedores oferentes. Si el Comprador aumentara la contraprestación ofrecida para las Obligaciones Negociables en el marco de la Oferta, dicha contraprestación modificada se pagará con respecto a todas las Obligaciones Negociables aceptadas por el Comprador en la Oferta, incluyendo aquellas aceptadas antes del anuncio de dicho incremento.

Los Tenedores que presenten sus Obligaciones Negociables en la Oferta no estarán obligados a pagar comisiones por intermediación al Comprador, a los Colocadores o al Agente de Información y Compra ni honorarios o, sujeto a las instrucciones de los sistemas de compensación respectivos, otros impuestos a la transferencia en relación

con la presentación de Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta (excepto conforme se establece más adelante). Si las Obligaciones Negociables se poseen a través de un representante, los Tenedores deberán contactar a dicho representante para determinar si se aplican costos transaccionales.

Los Tenedores no tendrán derechos de receso en relación con la Oferta.

### **Impuestos a la Transferencia**

El Comprador pagará o dispondrá el pago de todos los impuestos a la transferencia en relación con la compra de Obligaciones Negociables. Si el pago debe realizarse a una persona distinta de su titular registrado o si las Obligaciones Negociables no presentadas o compradas deben registrarse a nombre de o entregarse a una persona distinta de su titular registrado, el monto de cualesquiera impuestos a la transferencia (ya sea aplicados al Tenedor registrado o a dicha otra persona) pagaderos por la transferencia a favor de dicha otra persona se deducirá del pago a menos que se presenten pruebas satisfactorias del pago de dichos impuestos o de una exención a ellos.

### **Declaraciones, Garantías y Compromisos de los Tenedores de Obligaciones Negociables**

Mediante la presentación de sus Obligaciones Negociables a través de DTC y la entrega de un Mensaje al Agente a través de ATOP o la entrega de una Instrucción de Presentación, los inversores se pondrán de acuerdo con, reconocerán, declararán, garantizarán y se comprometerán sustancialmente con lo siguiente frente a Pampa, el Agente de Información y Compra, y los Colocadores en la Fecha de Vencimiento y en la Fecha de Liquidación (si no pudieran otorgar estos acuerdos, reconocimientos, declaraciones, garantías y compromisos, deben comunicarse con los Colocadores o el Agente de Información y Compra de inmediato):

(1) constituyen y designan irrevocablemente al Agente de Información y Compra como su verdadero y legítimo agente y apoderado (con pleno conocimiento de que el Agente de Información y Compra actúa asimismo como su agente) con respecto a dichas Obligaciones Negociables, con plenas facultades de sustitución y revocación (poder éste que se considera un poder irrevocable con un interés implícito en su objeto) para (i) presentar dichas Obligaciones Negociables y toda constancia de transferencia y autenticidad a, o transferir la titularidad de dichas Obligaciones Negociables, en los libros contables llevados por el sistema de compensación a, o previa orden de, Pampa, (ii) presentar dichas Obligaciones Negociables para la transferencia de su titularidad en los libros de Pampa; y (iii) recibir todos los beneficios y ejercer de otra forma todos los derechos inherentes a la titularidad beneficiaria de dichas Obligaciones Negociables, todo ello de acuerdo con los términos y condiciones que se establecen en la presente Oferta de Compra;

(2) comprenden que las presentaciones de Obligaciones Negociables podrán retirarse mediante notificación escrita de retiro recibida por el Agente de Información y Compra en cualquier momento previo a la Fecha Límite de Retiro. En el supuesto de rescisión de la Oferta, las Obligaciones Negociables presentadas en el marco de dicha Oferta se acreditarán en la cuenta mantenida en el sistema de compensación desde la cual se entregaron dichas Obligaciones Negociables.

(3) comprenden que las presentaciones de Obligaciones Negociables en el marco de cualquiera de los procedimientos que se describen en esta Oferta de Compra y la aceptación de dichas Obligaciones Negociables por parte de la Compañía constituirán un acuerdo vinculante entre los inversores y Pampa de conformidad con los términos y con sujeción a las condiciones que se establecen en esta Oferta de Compra. A los fines de la Oferta, los inversores comprenden que las Obligaciones Negociables válidamente presentadas (o las Obligaciones Negociables presentadas en forma defectuosa cuyo defecto haya sido dispensado por la Compañía o respecto del cual la Compañía haya dispuesto su dispensa) se considerarán aceptadas por Pampa si, en la forma y oportunidad en que Pampa curse notificación oral o escrita de dicha aceptación al Agente de Información y Compra.

(4) tienen plenas facultades y atribuciones para presentar, vender, ceder y transferir las Obligaciones Negociables presentadas y al momento en que dichas Obligaciones Negociables presentadas sean aceptadas para la compra y el pago por parte de Pampa, la Compañía adquirirá título válido sobre ellas, libres de todo gravamen, restricciones y cargas y sin sujeción a ningún reclamo o derecho adverso, y junto con todos los derechos que conllevan. Los inversores suscribirán y otorgarán, a solicitud, cualquier documento adicional que el Agente de Información y Compra o Pampa consideren necesario o conveniente para completar la venta, cesión, transferencia y cancelación (si corresponde) de las Obligaciones Negociables presentadas o acreditar dichas facultades y atribuciones.

(5) han recibido la Oferta de Compra y han revisado y aceptado las restricciones sobre la oferta y distribución, los términos, las condiciones, los factores de riesgo y demás consideraciones de la Oferta, todo ello conforme se describe en la presente Oferta de Compra, y han realizado un análisis adecuado de las implicancias

de dicha Oferta sin basarse sobre consideraciones de Pampa, los Colocadores o el Agente de Información y Compra. Todas las atribuciones conferidas o que se haya acordado conferir no serán afectadas por y permanecerán vigentes después de su fallecimiento o incapacidad, y cualquier obligación de los inversores en virtud del presente será vinculante para sus herederos, albaceas, administradores, síndicos de la quiebra, representantes legales y del acervo hereditario, sucesores y cesionarios.

(6) comprenden que Pampa pagará o dispondrá el pago de la Contraprestación por la Oferta y los intereses devengados con respecto a las Obligaciones Negociables aceptadas para la compra en la Fecha de Liquidación.

(7) reconocen que bajo determinadas circunstancias que se establecen en esta Oferta de Compra, y con sujeción a la ley aplicable, Pampa podrá rescindir o modificar la Oferta o posponer la aceptación al pago de, o el pago por, las Obligaciones Negociables presentadas o podría no tener obligación de comprar ninguna de las Obligaciones Negociables presentadas.

(8) no son personas a quienes resulta ilegal realizar una invitación en el marco de la Oferta bajo las leyes de títulos valores o las leyes *blue sky* aplicables y reconocen que deben informarse acerca de dichas leyes y observarlas.

(9) comprenden que la entrega de cualesquiera Obligaciones Negociables no tendrá validez, y el riesgo de pérdida de las Obligaciones Negociables no se traspa al Agente de Información y Compra hasta la recepción por parte del Agente de Información y Compra de un Mensaje al Agente o una Instrucción de Presentación debidamente completado y suscripto, junto con todas las constancias que acrediten la correspondiente atribución y cualquier otro documento requerido en forma satisfactoria para la Compañía. Todas las cuestiones en cuanto a la forma de todos los documentos y la validez (incluido el momento de recepción) y la aceptación de presentaciones y retiros de Obligaciones Negociables serán determinadas por Pampa, a su exclusivo criterio, y dicha determinación será definitiva y vinculante.

(10) solicitan que cualesquiera Obligaciones Negociables representativas de montos de capital no presentadas o no aceptadas para la compra sean emitidas a nombre de, y entregadas mediante acreditación en la cuenta del sistema de compensación que acreditará la cuenta del participante desde la cual se recibieron dichas Obligaciones Negociables.

(11) han observado (y observarán) las leyes de todas las jurisdicciones relevantes, obtenido todos los consentimientos gubernamentales, de control cambiario u otros consentimientos requeridos, cumplido todas las formalidades necesarias y abonado (o abonarán), en la medida que no sean pagaderos por Pampa, todo impuesto a la emisión, transferencia u otros impuestos o pagos requeridos a su cargo en relación con cualquier oferta o aceptación, en cualquier jurisdicción, y que los inversores no han realizado ni omitido ningún acto en incumplimiento de las declaraciones o que darán o podrían dar origen a que Pampa o cualquier otra persona actúe en incumplimiento de los requisitos legales o regulatorios de dicha jurisdicción en relación con la Oferta o la presentación de Obligaciones Negociables en relación con ello.

(12) reconocen que ni la Compañía, ni el Fiduciario, ni el Agente de Información y Compra, ni el Colocador, ni ninguna de sus respectivas afiliadas, directores, funcionarios, agentes, abogados o empleados realiza ninguna recomendación en cuanto a si los Tenedores deberían presentar o abstenerse de presentar las Obligaciones Negociables en el marco de la Oferta, y ninguno de ellos ha recibido autorización ni ha autorizado a ninguna persona a realizar dicha recomendación. Los inversores reconocen que son exclusivamente responsables de realizar una evaluación independiente de todas las cuestiones que consideren apropiadas (incluidas aquellas relacionadas con la Oferta y la Compañía) y que cada Tenedor debe adoptar su propia decisión en cuanto a si presentar Obligaciones Negociables en el marco de la Oferta y, de ser así, el valor nominal de las Obligaciones Negociables en cuestión.

(13) no se encuentran radicados ni residen en el Reino Unido o, si se encuentran radicados o residen en el Reino Unido: los inversores (i) poseen experiencia profesional en cuestiones vinculadas a inversiones que recaen dentro del alcance del artículo 19(5) de la Orden de 2005 (Promoción Financiera) bajo la Ley de Mercados y Servicios Financieros (*Financial Services and Markets Act*) de 2000 (con sus modificaciones, la "Orden"), (ii) son entidades con un alto nivel de patrimonio neto u otra persona que recae dentro del alcance del artículo 49(2)(a) a (d) de la Orden, (iii) son acreedores o miembros de determinadas entidades legales (*bodies corporate*) conforme se define en o dentro del artículo 43(2) de la Orden, o (iv) son personas a quienes podría realizarse en forma lícita una invitación o que pueden ser inducidas lícitamente a participar en cualquier actividad de inversión (en los

términos del artículo 21 de la Ley de Mercados y Servicios Financieros de 2000 (con sus modificaciones, la “FSMA”)) en relación con la Oferta de Compra.

(14) no son inversores residentes de un Estado Miembro del Espacio Económico Europeo o, si son residentes de un Estado Miembro del Espacio Económico Europeo, no son inversores minoristas en el Espacio Económico Europeo. A estos fines, un inversor minorista significa una persona que reviste uno o más de los siguientes caracteres: (i) un cliente minorista conforme se define en el punto (11) del artículo 4(1) de la Directiva 2014/65/UE, con sus modificatorias (la “MiFID II”); o (ii) un cliente en los términos de la Directiva 2016/97/UE, en los casos en que dicho cliente no podría calificar como un cliente profesional conforme se define en el punto (10) del artículo 4(1) de la MiFID II; o (iii) no fuera un inversor calificado conforme se define en el Reglamento (UE) 2017/1129.

(15) no son, y no son de propiedad, no están controlados, ni directa ni indirectamente ni actúan en representación ni a instancias de una Persona Restringida por Sanciones; la participación de los Tenedores en la Oferta no dará lugar a que la Compañía ni ninguna parte involucrada en la Oferta incurra en una violación de Sanciones, y ningún Tenedor aplicará, directa o indirectamente, los fondos de la Oferta, ni prestará, aportará a cualquier Persona ni pondrá a disposición de cualquier Persona de otra forma dichos fondos (i) para financiar o facilitar cualquier actividad de o negocio en o con cualquier Jurisdicción Sancionada o con cualquier Persona Sancionada o (ii) de cualquier otra forma que pudiera dar lugar a una violación de Sanciones por parte de cualquier Persona.

A los fines de lo dispuesto anteriormente, “Sanciones” significa cualquier sanción de comercio, económica o financiera, embargos, requisitos, regulaciones o medidas restrictivas impuestos, administrados, sancionados o aplicados oportunamente por cualquier Autoridad Sancionadora.

A los fines de lo dispuesto anteriormente, una “Persona Restringida por Sanciones” es una persona o entidad (una “Persona”):

- a. objeto de cualquier Sanción administrada o impuesta por cualquier Autoridad Sancionadora, incluida cualquier Persona identificada en cualquier listado relacionado con Sanciones de personas sancionadas o designadas (con sus modificaciones, complementos o sustituciones periódicas) administrado por cualquier Autoridad Sancionadora;
- b. radicada, constituida o que resida en un país, región o territorio que sea o cuyo gobierno sea objeto de Sanciones (una “Jurisdicción Sancionada”); o
- c. que sea de propiedad, directa o indirectamente, en un 50% o más, de una o más de las Personas que se describen en los apartados (a) o (b) anteriores, o controlada por una o más de dichas Personas;

en cada caso, conforme se determine de acuerdo con los umbrales, las normas, las pruebas y guías aplicables vigentes o emitidos por la Autoridad Sancionadora pertinente en el momento pertinente.

A los fines de lo dispuesto anteriormente, una “Autoridad Sancionadora” significa: el gobierno de Estados Unidos (incluida la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de Estados Unidos y el Departamento de Estado de Estados Unidos), el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas, la Unión Europea (o cualquier estado miembro de la Unión Europea), o el Tesoro de Su Majestad del Reino Unido.

(16) reconocen que Pampa, los Colocadores y demás personas tendrán en consideración la veracidad y la precisión de los reconocimientos, las declaraciones y acuerdos previos y acuerdan que si cualquiera de los reconocimientos, las declaraciones y las garantías otorgados por la presentación de las Obligaciones Negociables en el marco de la Oferta, dejaran de ser precisos en cualquier momento previo a la consumación de la Oferta, deberán notificarlo de inmediato a Pampa y los Colocadores. Si los inversores presentan las Obligaciones Negociables en calidad de fiduciarios o agentes para una o más cuentas de inversores, declaran que tienen discrecionalidad exclusiva de inversión con respecto a cada una de dichas cuentas y plenas facultades para otorgar los reconocimientos, las declaraciones y los acuerdos precedentes en representación de dicha cuenta.

(17) los custodios o las personas designadas en representación de los inversores, mediante la entrega o la disposición de entrega de las Obligaciones Negociables y el Mensaje al Agente completado o la Instrucción de Presentación al Agente de Información y Compra declaran y garantizan que los inversores, en calidad de titulares de las Obligaciones Negociables, han otorgado cada una de las declaraciones, garantías y acuerdos

precedentes. Si los inversores no pudieran otorgar las declaraciones, garantías y compromisos precedentes, se recomienda que se comuniquen con los Colocadores o el Agente de Información y Compra.

La aceptación al pago por parte de la Compañía de las Obligaciones Negociables presentadas en el marco de la Oferta constituirá un acuerdo vinculante entre los inversores y Pampa de conformidad con los términos y con sujeción a las condiciones de la Oferta que se describen en la presente Oferta de Compra.

### **Aceptación al Pago y Pago de Obligaciones Negociables**

Sujeto a los términos de la Oferta de Compra y a la satisfacción o dispensa de la Condición de Financiación y las Condiciones Generales, el Comprador aceptará las Obligaciones Negociables presentadas válidamente (y no retiradas válidamente) de conformidad con la Oferta. Sujeto a las normas de la Ley de Mercados de Valores, el Comprador se reserva expresamente el derecho de posponer la aceptación de cualquiera de las Obligaciones Negociables o de rescindir la Oferta y no aceptar para su compra o pago Obligaciones Negociables que no hayan sido previamente aceptadas si no se satisface cualquiera de las condiciones establecidas bajo el título “*Condiciones para la Oferta*” o éstas no son dispensadas por el Comprador. El Comprador pagará la Contraprestación por la Oferta de conformidad con la Oferta inmediatamente después de la aceptación para compra o pago de las Obligaciones Negociables presentadas válidamente (y no retiradas válidamente). En todos los casos, el Comprador comprará las Obligaciones Negociables aceptadas para su compra de conformidad con la Oferta en o antes de la Fecha de Vencimiento únicamente después de que el Agente de Información y Compra haya recibido puntualmente (a) una instrucción de entrega garantizada, o (b) confirmación respecto del cumplimiento de los procedimientos ATOP de DTC establecidos en “Procedimientos para la Presentación de Obligaciones Negociables”, o (iii) la confirmación oportuna de la presentación de Instrucciones de Aceptación Electrónica válidas de acuerdo con los procedimientos de Euroclear, o Clearstream establecidos en Procedimientos para la Presentación de Obligaciones Negociables” y todos los demás documentos requeridos en tal sentido.

A los fines de la Oferta, se entenderá que el Comprador ha aceptado aquellas Obligaciones Negociables que hayan sido presentadas válidamente (y no retiradas válidamente) en la fecha que, y en tanto y en cuanto, el Comprador haya cursado una notificación verbal o escrita en tal sentido al Agente de Información y Compra. El Comprador realizará el pago de las Obligaciones Negociables aceptadas para su compra de conformidad con la Oferta en o antes de la Fecha de Vencimiento mediante el depósito de dicho pago en DTC, que actuará como agente para los Tenedores oferentes a efectos de recibir la Contraprestación por la Oferta (con más los intereses devengados e impagos desde e incluyendo la última fecha de pago de intereses de las Obligaciones Negociables hasta la Fecha de Liquidación, exclusive), y transmitir dicha Contraprestación por la Oferta (con más los intereses devengados e impagos desde e incluyendo la última fecha de pago de intereses de las Obligaciones Negociables hasta la Fecha de Liquidación, exclusive) a dichos Tenedores. El Comprador, los Colocadores o el Agente de Información y Compra, según corresponda, no pagarán bajo ninguna circunstancia montos adicionales en razón de demoras en la realización de dicho pago.

Si por cualquier razón se demorara la aceptación para compra o pago de cualesquiera Obligaciones Negociables presentadas de conformidad con la Oferta, o si el Comprador se viera imposibilitado de aceptar para su compra las Obligaciones Negociables presentadas de conformidad con la Oferta, entonces, sin perjuicio de los derechos del Comprador establecidos en el presente, el Agente de Información y Compra podrá no obstante, en nombre del Comprador y sujeto a las normas de la Ley de Mercados de Valores, conservar las Obligaciones Negociables previamente presentadas, y dichas Obligaciones Negociables no podrán ser retiradas, salvo en la medida que el Tenedor de dichas Obligaciones Negociables tenga derechos de retiro de acuerdo con lo descrito en el presente. Véase “Retiro de Presentaciones”.

Si cualquier Obligación Negociable no es aceptada para su compra o pago debido a que la presentación fue inválida o en atención al acaecimiento o no de ciertos otros hechos establecidos en el presente o de otra forma, se acreditarán las Obligaciones Negociables presentadas mediante transferencia escritural de acuerdo con los procedimientos ATOP de DTC o las Obligaciones Negociables presentadas de acuerdo con los procedimientos de Euroclear, o Clearstream a la cuenta mantenida en el sistema de compensación respectivo desde el cual dichas Obligaciones Negociables hayan sido entregadas inmediatamente después de la Fecha de Vencimiento o la rescisión de la Oferta.

No se aceptarán presentaciones de Obligaciones Negociables alternativas, condicionales, irregulares o contingentes. Un Tenedor oferente, mediante la transmisión electrónica de su aceptación a través del sistema ATOP o una Instrucción de Aceptación Electrónica, según corresponda, renuncia a todo derecho a recibir la notificación de aceptación de las Obligaciones Negociables de dicho Tenedor para su compra o pago.

**Los Tenedores cuyas Obligaciones Negociables sean presentadas y aceptadas para su compra de conformidad con la Oferta tendrán derecho a los intereses devengados e impagos desde e incluyendo la última fecha de pago de intereses de las Obligaciones Negociables sobre sus Obligaciones Negociables hasta la Fecha de Liquidación exclusive.**



## **PROCEDIMIENTOS PARA LA PRESENTACIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

Ninguna presentación defectuosa de Obligaciones Negociables otorgará derecho alguno a su Tenedor a percibir la Contraprestación por la Oferta salvo en el supuesto de dispensa de dicho defecto por parte del Comprador. Cualquier beneficiario final cuyas Obligaciones Negociables se encuentren registradas a nombre de una institución depositaria o mantenidas a través de DTC y que desee presentar sus Obligaciones Negociables deberá contactar a dicha institución depositaria a la mayor brevedad posible e impartirle instrucciones a los fines de que presente sus Obligaciones en representación de dicho beneficiario final.

La oferta por parte de un Tenedor de Obligaciones Negociables (y la posterior aceptación de dicha oferta por parte del Comprador) de conformidad con uno de los procedimientos que se establecen a continuación constituirá un contrato vinculante entre dicho Tenedor y el Comprador de conformidad con los términos y con sujeción a las condiciones que se establecen en la presente Oferta de Compra.

La entrega de las Obligaciones Negociables, a través de DTC y cualquier aceptación de un Mensaje al Agente (según se define a continuación) transmitido a través de ATOP o la aceptación electrónica transmitida a través de cualquier sistema de compensación, quedarán a criterio y correrán por cuenta y riesgo de la persona que presente las Obligaciones Negociables, su entrega se considerará efectuada solamente cuando sea efectivamente recibida por el Agente de Información y Compra.

Cualquier beneficiario final cuyas Obligaciones Negociables se encuentren registradas a nombre de un corredor, intermediario, banco comercial, compañía fiduciaria o cualquier otro representante y que desee presentar tales Obligaciones Negociables deberá contactar a su representante en forma inmediata e impartirle instrucciones a los efectos de que presente las Obligaciones Negociables en representación de dicho beneficiario final.

No existe ninguna carta de transmisión para la Oferta. Un Tenedor que desee presentar Obligaciones Negociables pero que no pueda cumplir con los procedimientos que se establecen en el presente para una presentación en tiempo oportuno o cuyas Obligaciones Negociables no estén inmediatamente disponibles podrá presentar dichas Obligaciones Negociables siguiendo los Procedimientos de Entrega Garantizada que se establecen a continuación.

Solamente los Tenedores de Obligaciones Negociables registrados se encuentran autorizados para presentar sus Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta. En consecuencia, a los fines de presentar adecuadamente las Obligaciones Negociables o disponer la presentación de las Obligaciones Negociables, deberán seguirse los siguientes procedimientos:

### **Presentación de Obligaciones Negociables a través de DTC**

La Oferta cumple con los requisitos correspondientes para acceder a ATOP. En consecuencia, los participantes de DTC pueden transmitir electrónicamente su aceptación de la Oferta sin necesidad de presentar las Obligaciones Negociables relacionadas disponiendo que DTC transfiera sus Obligaciones Negociables. DTC entonces enviará un Mensaje al Agente al Agente de Información y Compra.

El término “Mensaje al Agente” significa un mensaje transmitido por medio de DTC, recibido por el Agente de Información y Compra, que forma parte de la Confirmación Escritural (según se define a continuación), el cual indica que DTC ha recibido un reconocimiento expreso del participante de DTC que presenta las Obligaciones Negociables que son objeto de dicha Confirmación Escritural y que dicho participante de DTC ha recibido y acuerda quedar obligado por los términos de la Oferta conforme se establecen en la presente Oferta de Compra y que el Comprador podrá hacer valer dicho acuerdo frente a dicho participante. Los Tenedores que deseen presentar sus Obligaciones Negociables a más tardar en la Fecha de Vencimiento deberán indicar que deben permitir el tiempo suficiente para finalizar los procedimientos de ATOP durante los horarios habituales de atención de DTC en dicha fecha respectiva. Las presentaciones que no sean recibidas por parte del Agente de Información y Compra a más tardar en la Fecha de Vencimiento serán descartadas y carecerán de efectos.

La entrega del Mensaje al Agente por parte de DTC cumplirá los términos de la Oferta de Compra en lugar de la suscripción y entrega de una carta de transmisión por parte del participante identificado en el Mensaje al Agente. Por lo tanto, no es necesario que los Tenedores completen una carta de transmisión con respecto a las Obligaciones Negociables presentadas. La presentación electrónica válida de las Obligaciones Negociables de conformidad con los procedimientos de ATOP de DTC constituirá una oferta de las Obligaciones Negociables de acuerdo con la Oferta.

**LA FORMA DE ENTREGA DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES QUEDA A CRITERIO Y CORRE POR CUENTA Y RIESGO DEL TENEDOR QUE PRESENTE LAS OBLIGACIONES**

**NEGOCIABLES. LA ENTREGA DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES SE CONSIDERARÁ EFECTUADA SOLAMENTE CUANDO SEAN EFECTIVAMENTE RECIBIDAS POR EL AGENTE DE OFERTA. NO SE ACEPTARÁ NINGÚN TIPO DE PRESENTACIÓN ALTERNATIVA, CONDICIONAL, IRREGULAR O CONTINGENTE DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES.**

### **Transferencia Escritural**

El Agente de Información y Compra deberá establecer y mantener una o más cuentas con respecto a las Obligaciones Negociables en DTC inmediatamente con posterioridad a la fecha de la presente Oferta de Compra (en la medida en que no se hubieran efectuado tales gestiones previamente por parte del Agente de Información y Compra) y cualquier entidad financiera que participe en DTC y cuyo nombre conste en un listado de posición de títulos valores como el propietario de las Obligaciones Negociables puede efectuar la entrega escritural de las Obligaciones Negociables disponiendo que DTC transfiera tales Obligaciones Negociables a la cuenta del Agente de Información y Compra de conformidad con los procedimientos de DTC correspondientes a dicha transferencia. La confirmación de una transferencia escritural de Obligaciones Negociables a la cuenta del Agente de Información y Compra en DTC conforme se describe precedentemente se denomina en el presente una “Confirmación Escritural”. El otorgamiento de documentos a DTC de conformidad con dichos procedimientos de DTC no constituye el otorgamiento al Agente de Información y Compra.

### **Presentación de Obligaciones Negociables a través de Euroclear, Clearstream o Caja de Valores**

A los fines de presentar Obligaciones Negociables a través de Euroclear, Clearstream, o Caja de Valores cualquier Tenedor que no sea un participante directo de Euroclear, Clearstream o Caja de Valores deberá coordinar a los efectos de que un participante directo entregue su Instrucción de Aceptación Electrónica (conforme se define debajo), que incluye sus Instrucciones relativas a las Obligaciones Negociables (según se define a continuación) a Euroclear, Clearstream o Caja de Valores de conformidad con las fechas límite especificadas por Euroclear, Clearstream o Caja de Valores a más tardar en la Fecha de Vencimiento. Solamente un participante directo de Euroclear, Clearstream o Caja de Valores podrá presentar una Instrucción de Aceptación Electrónica ante Euroclear, Clearstream o Caja de Valores.

El término “Instrucciones relativas a las Obligaciones Negociables” significa, con respecto a las Obligaciones Negociables mantenidas a través de Euroclear, Clearstream o Caja de Valores, instrucciones irrevocables a los efectos de: (i) bloquear cualquier intento de transferir Obligaciones Negociables de un Tenedor a más tardar en la Fecha de Liquidación; (ii) debitar la cuenta del Tenedor en la Fecha de Liquidación, con respecto a todas las Obligaciones Negociables que hubieran sido presentadas por el Tenedor o con respecto a la parte menor de las Obligaciones Negociables del Tenedor que sean aceptadas por parte del Comprador, al momento de recibir una instrucción del Agente de Información y Compra, sujeto en cada caso al retiro automático de la instrucción irrevocable en el supuesto de que la Oferta fuera rescindida por el Comprador a más tardar en la Fecha de Vencimiento, conforme a lo notificado a Euroclear, Clearstream o Caja de Valores por parte del Agente de Información y Compra. (iii) el consentimiento a la divulgación por parte de Euroclear, Clearstream o Caja de Valores al Agente de Información y Compra de ciertos detalles incluidos en la Instrucción de Aceptación Electrónica referentes a su identidad, el importe de capital de dichas Obligaciones Negociables y los detalles de la cuenta. Las Instrucciones relativas a las Obligaciones Negociables pueden ser entregadas solamente por los participantes directos de Euroclear, Clearstream o Caja de Valores.

La Instrucción de Aceptación Electrónica de un Tenedor, que incluye sus Instrucciones relativas a las Obligaciones Negociables, deberá ser entregada y recibida por parte de Euroclear, Clearstream o Caja de Valores de conformidad con los procedimientos establecidos por éstas y a más tardar en las fechas límite establecidas por cada uno de tales sistemas de compensación. Los Tenedores son responsables de informarse a sí mismos acerca de dichas fechas límite y de coordinar la entrega en forma debida y oportuna de las Instrucciones relativas a las Obligaciones Negociables a Euroclear, Clearstream o Caja de Valores.

Los beneficiarios finales que posean Obligaciones Negociables a través de un depositario no podrán presentar una Instrucción de Aceptación Electrónica en forma directa. Dichos Tenedores deberán contactar a sus depositarios correspondientes a los fines de presentar una Instrucción de Aceptación Electrónica en su representación.

Los Tenedores que posean Obligaciones Negociables a través de Euroclear, Clearstream o Caja de Valores deben coordinar la presentación de sus ofertas de acuerdo con los procedimientos y los plazos especificados por Euroclear, Clearstream o Caja de Valores, según corresponda.

No es necesario otorgar ninguna carta de transmisión con relación a la Oferta de las Obligaciones Negociables presentadas a través de Euroclear, Clearstream o Caja de Valores. La presentación electrónica válida de una Instrucción de Aceptación Electrónica a más tardar en la Fecha de Vencimiento constituirá una oferta de las Obligaciones Negociables de acuerdo con la Oferta.

### **Procedimientos de Entrega Garantizada**

Si se trata de un tenedor de Obligaciones Negociables y desea presentar sus Obligaciones Negociables y (1) estas Obligaciones Negociables no se encontraran disponibles en forma inmediata, (2) no fuera posible por razones de tiempo que sus Obligaciones Negociables u otros documentos requeridos lleguen al Agente de Información y Compra con anterioridad a la Fecha de Vencimiento o (3) no pudieran completarse los procedimientos para la transferencia escritural en forma oportuna, aún se podrán presentar Obligaciones Negociables en esta Oferta si de conformidad con una entrega garantizada (los "Procedimientos de Entrega Garantizada") se cumplen todos los siguientes requisitos:

(a) se presentan a través de una Institución Elegible (según se define en el presente);

(b) con anterioridad a la Fecha de Vencimiento, ya sea (a) el Agente de Información y Compra ha recibido de dicha Institución Elegible en la dirección del Agente de Información y Compra que figura en la contraportada de esta Oferta de Compra, un Aviso de Entrega Garantizada debidamente completado y ejecutado (entregado por transmisión de fax, correo o en mano) en sustancialmente la forma proporcionada por nosotros, indicando el nombre y la dirección del participante de DTC que presenta las Obligaciones Negociables en nombre de los Tenedores y el monto principal de las Obligaciones Negociables que se ofrecen, o (b) en el caso de las Obligaciones Negociables mantenidas en forma de anotación en cuenta, dicha Institución Elegible ha cumplido con los procedimientos de ATOP aplicables a la entrega garantizada; y en cualquier caso representando que los Tenedores poseen dichas Obligaciones Negociables, y que la oferta se realiza por ello y garantizando que, a más tardar a las 5:00 p.m. en la Fecha Límite de Entrega Garantizada, un mensaje del Agente debidamente transmitido, junto con la confirmación de la transferencia de anotaciones en cuenta de las Obligaciones Negociables especificadas en el mismo de conformidad con los procedimientos establecidos bajo el título "*Procedimientos para la Presentación de Obligaciones Negociables*" será depositado por dicha Institución Elegible ante el Agente de Información y Compra; y

(c) a más tardar a las 5:00 p.m. en la Fecha Límite de Entrega Garantizada, un Mensaje del Agente debidamente transmitido, junto con la confirmación de la transferencia de anotación en cuenta de las Obligaciones Negociables especificadas en el mismo de conformidad con los procedimientos establecidos bajo el título "Procedimientos de Licitación para las Obligaciones Negociables", y todos los demás documentos requeridos son recibidos por el Agente de Información y Compra.

La Institución Elegible que presente Obligaciones Negociables de conformidad con los Procedimientos de Entrega Garantizada debe (i) cumplir con los procedimientos de ATOP aplicables a la entrega garantizada, y (ii) a más tardar a las 5:00 p.m. horas de la Fecha Límite de Entrega Garantizada, entregar el mensaje del Agente, junto con la confirmación de la transferencia de anotaciones en cuenta de las Obligaciones Negociables especificadas en el mismo, al Agente de Información y Compra como se especifica anteriormente. **El no hacerlo podría resultar en una pérdida financiera para dicha Institución Elegible.**

Si un Tenedor está presentando Obligaciones Negociables a través de ATOP de conformidad con los Procedimientos de Entrega Garantizada, la Institución Elegible no debe completar y entregar la Instrucción de Entrega Garantizada, pero dicha Institución Elegible deberá aceptar estar sujeta a los términos de la Oferta, incluida la Instrucción de Entrega Garantizada, como si hubiera sido ejecutada y entregada por dicha Institución Elegible. Los Tenedores oferentes que posean Obligaciones Negociables en forma de anotaciones en cuenta y presenten Obligaciones Negociables de conformidad con los Procedimientos de Entrega Garantizada deberán, en o antes de la Fecha Límite de Entrega Garantizada, solo cumplir con los procedimientos de ATOP aplicables a la entrega garantizada.

Las entregas garantizadas podrán ser presentadas solamente en montos de capital iguales a las denominaciones originales mínimas de U\$S 150.000 o en múltiplos enteros de U\$S 1.000 por encima de dicha suma.

Una "**Institución Elegible**" es una de las siguientes empresas u otras entidades identificadas en la Regla 17Ad-15 bajo la Ley de Mercados de Valores de 1934 de Estados Unidos, según fuera enmendada (según se definen los siguientes términos en dicha Regla 17Ad-15):

- un banco;
- un corredor, comerciante, corredor de valores municipal, comerciante de valores municipal, comerciante de valores gubernamental o corredor de valores gubernamentales;
- una cooperativa de ahorro y crédito;
- una bolsa de valores nacional, una asociación de títulos valores registrada o una agencia de compensación; o
- una institución de ahorro que participa en un programa reconocido por la Asociación de Transferencia de Valores.

**A LOS FINES DE EVITAR DUDAS, LA ENTREGA DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES PRESENTADAS POR PROCEDIMIENTOS DE ENTREGA GARANTIZADA DEBERÁ EFECTUARSE A MÁS TARDAR A LAS 5:00 P.M. HORAS DE LA FECHA LÍMITE DE ENTREGA GARANTIZADA; QUEDANDO ESTABLECIDO QUE LOS INTERESES DEVENGADOS DEJARÁN DE DEVENGARSE EN LA FECHA DE LIQUIDACIÓN RESPECTO DE TODAS LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES ACEPTADAS EN LA OFERTA, INCLUYENDO AQUELLAS PRESENTADAS POR MEDIO DE LOS PROCEDIMIENTOS DE ENTREGA GARANTIZADA QUE SE ESTABLECEN PRECEDENTEMENTE Y NO SE ABONARÁN INTERESES ADICIONALES NI CONTRAPRESTACIÓN ADICIONAL BAJO NINGUNA CIRCUNSTANCIA CON POSTERIORIDAD A LA FECHA DE LIQUIDACIÓN EN RAZÓN DE CUALQUIER DEMORA POR PARTE DE LOS PROCEDIMIENTOS DE ENTREGA GARANTIZADA.**

#### **Presentaciones o Entregas Defectuosas o Rechazadas**

Una presentación defectuosa de Obligaciones Negociables (cuyo defecto no fuera dispensado por Pampa) no constituirá una entrega válida de las Obligaciones Negociables y no dará derecho al Tenedor de dichas Obligaciones Negociables al pago por parte de la Compañía de la Contraprestación por la Oferta. Todas las cuestiones vinculadas a la validez, forma y derechos, incluyendo la oportunidad de recepción o revisión, de cualquier presentación de Obligaciones Negociables serán determinadas por el Comprador a su criterio exclusivo y dicha determinación será definitiva y vinculante. Ni el Comprador, ni los Colocadores ni el Agente de Información y Compra tendrán ningún deber de cursar notificación a ningún Tenedor oferente acerca de irregularidades en la presentación de Obligaciones Negociables, y ninguna de dichas partes incurrirá en pasivo alguno por la omisión de cursar dicha notificación.

El Comprador se reserva el derecho absoluto de rechazar cualesquiera y todas las presentaciones que el Comprador determine que no se encuentran debidamente en tiempo y forma o que no han sido debidamente presentadas o cuya aceptación, en la opinión del Comprador, sería ilegítima. El Comprador se reserva asimismo el derecho de dispensar, a su criterio exclusivo, cualesquiera defectos, irregularidades o condiciones con respecto a cualquier presentación particular de las Obligaciones Negociables. La interpretación del Comprador de los términos y condiciones de la Oferta será definitiva y vinculante. Salvo que fueran dispensados, los defectos o irregularidades con relación a la presentación de cualesquiera Obligaciones Negociables deberán ser subsanados dentro del plazo que determine el Comprador.

Aunque el Comprador posea la intención de notificar a los Tenedores pertinentes acerca de defectos o irregularidades con respecto a cualquier presentación de Obligaciones Negociables, ni el Comprador, ni los Colocadores, ni el Agente de Información y Compra, el Fiduciario, los Agentes ni ninguna otra persona tendrán deber alguno de cursar dicha notificación ni incurrirán en pasivo alguno por la omisión de cursar dicha notificación.

#### **Otros Asuntos**

Sin perjuicio de cualquier otra disposición del presente, el pago correspondiente a las Obligaciones Negociables aceptadas para la compra de conformidad con la Oferta en todos los casos será efectuado solamente con posterioridad a la recepción en forma oportuna por parte del Agente de Información y Compra de (a) en el caso de una presentación a través de DTC, una Confirmación Escritural oportuna con respecto a dichas Obligaciones Negociables o bien, en el caso de una presentación a través de ATOP, un Mensaje al Agente, o (b) en el caso de una presentación a través de Euroclear, Clearstream o Caja de Valores, una Instrucción de Aceptación Electrónica, que incluye sus

Instrucciones relativas a las Obligaciones Negociables. No se abonarán intereses bajo ninguna circunstancia sobre la Contraprestación por la Oferta como consecuencia de cualquier demora en la realización de tales pagos.

Las presentaciones de Obligaciones Negociables de conformidad con cualquiera de los procedimientos que se describen arriba y su aceptación por parte del Comprador constituirán un contrato vinculante entre el Comprador y el Tenedor oferente de dichas Obligaciones Negociables, sujeto a los términos y condiciones de la Oferta.

A pedido de ello, el Tenedor celebrará y otorgará los documentos adicionales que el Agente de Información y Compra y el Comprador consideren necesarios o pertinentes a los fines de concluir la venta, cesión y transferencia de las Obligaciones Negociables presentadas de conformidad con la Oferta.

Todas las cuestiones relativas a la forma de los documentos y la validez (incluyendo la oportunidad de recepción) y la aceptación de todas las presentaciones de Obligaciones Negociables serán determinadas por el Comprador, a su criterio exclusivo, cuya determinación será definitiva y vinculante. El Comprador se reserva el derecho absoluto, a su criterio exclusivo, de rechazar cualesquiera o todas las presentaciones de Obligaciones Negociables cuya forma no sea apropiada o cuya aceptación, a criterio del Comprador, fuera ilegítima. El Comprador se reserva asimismo el derecho a dispensar los defectos, irregularidades o condiciones de presentación con respecto a Obligaciones Negociables en particular, independientemente de que otros defectos o irregularidades similares fueran dispensados o no en el caso de otros Tenedores. La dispensa de cualquier defecto o irregularidad con respecto a la presentación de una Obligación Negociable no constituirá una dispensa del mismo o de cualquier otro defecto o irregularidad con respecto a la presentación de cualquier otra Obligación Negociable.

La interpretación por parte del Comprador de los términos y condiciones de la Oferta será definitiva y vinculante.

Los defectos o irregularidades con respecto a las presentaciones de Obligaciones Negociables deberán ser subsanados dentro del mismo plazo que determine el Comprador, salvo que fueran dispensados por el Comprador. Las presentaciones de Obligaciones Negociables no serán consideradas efectuadas hasta que dichos defectos e irregularidades hayan sido dispensados por el Comprador o subsanados. La presentación defectuosa de Obligaciones Negociables (cuyos defectos no fueran dispensados por el Comprador) no constituirá una presentación válida de Obligaciones Negociables. Ni el Comprador, ni el Agente de Información y Compra, ni los Agentes, el Fiduciario, los Colocadores, ni ninguna otra persona tendrán deber alguno de cursar dicha notificación acerca de defectos o irregularidades en las presentaciones de Obligaciones Negociables ni incurrirán en responsabilidad alguna frente a los Tenedores por la omisión de cursar dicha notificación.

## RETIRO DE PRESENTACIONES

Las Obligaciones Negociables presentadas podrán ser retiradas válidamente de la Oferta en cualquier momento (i) en o antes de la Fecha de Vencimiento, salvo que sea prorrogada a exclusivo criterio del Comprador, y (ii) a partir del 60° día hábil posterior al inicio de la Oferta si por cualquier razón la Oferta no se consuma dentro de los 60 días hábiles posteriores al inicio. Si Pampa modifica la Oferta de un modo significativamente adverso para Ud. en calidad de Tenedor oferente, se prorrogarán los derechos de retiro, en la forma que la Compañía determine como adecuada y de acuerdo con la ley aplicable, a fin de darles a los Tenedores oferentes una oportunidad razonable de responder a dicha modificación. Si se rescinde esta Oferta, las Obligaciones Negociables presentadas de conformidad con la Oferta serán devueltas en forma inmediata a su Tenedor sin costo alguno para dicho Tenedor y se mantendrán en circulación.

Los Tenedores que presenten Obligaciones Negociables a través de DTC y que deseen ejercer su derecho de retiro con respecto a la Oferta deberán cursar un “Mensaje de Solicitud” debidamente transmitido a través de ATOP con anterioridad a la Fecha de Vencimiento o en las otras oportunidades permitidas que se describen en el presente. A los fines de su validez, un Mensaje de Solicitud deberá especificar, el nombre del participante de DTC cuyo nombre conste en el listado de posición de títulos valores como propietario de tales Obligaciones Negociables, y una descripción de las Obligaciones Negociables a ser retiradas (incluyendo el monto de capital de las Obligaciones Negociables a ser retiradas).

Cualquier Tenedor que hubiera presentado Obligaciones Negociables a través de Euroclear, Clearstream o Caja de Valores puede retirar tales Obligaciones Negociables con anterioridad a la Fecha de Vencimiento (o en las otras oportunidades permitidas que se describen en el presente) por medio de la presentación de una instrucción de retiro electrónica a través de Euroclear, Clearstream o Caja de Valores. Si el Tenedor hubiera solicitado que un depositario presentara una Instrucción de Aceptación Electrónica en su representación y deseara retirar su Instrucción de Aceptación Electrónica, el Tenedor deberá contactar a dicho depositario con anterioridad a la Fecha de Vencimiento. No obstante, el Tenedor deberá tener conocimiento de que el depositario puede imponer fechas límites anteriores para el retiro o la revisión de una Instrucción de Aceptación Electrónica de conformidad con sus procedimientos.

El retiro permitido de Obligaciones Negociables presentadas no podrá ser rescindido y las Obligaciones Negociables retiradas válidamente en lo sucesivo se considerarán no presentadas válidamente a los fines de la Oferta; quedando establecido, sin embargo, que las Obligaciones Negociables retiradas podrán ser presentadas nuevamente siguiendo uno de los procedimientos pertinentes que se describen en el presente en cualquier momento a más tardar en la Fecha de Vencimiento.

**Las Obligaciones Negociables presentadas válidamente con anterioridad a la Fecha de Vencimiento no podrán ser retiradas luego de dicha Fecha de Vencimiento, excepto bajo ciertas circunstancias limitadas en las cuales los términos de la Oferta fueran significativamente modificados, incluyendo, sin carácter taxativo, si el Comprador redujera el monto de contraprestación que abona con respecto a la Contraprestación de la Oferta o de otro modo conforme a lo requerido por ley.**

A los fines de que el retiro de Obligaciones Negociables presentadas tenga efectos, cuando dicho retiro sea permitido bajo las circunstancias que se describen precedentemente, una instrucción de retiro, en la forma de un Mensaje de Solicitud correspondiente a Obligaciones Negociables presentadas a través de ATOP de DTC o una instrucción de retiro electrónica correspondiente a Obligaciones Negociables presentadas a través de Euroclear, Clearstream o Caja de Valores, deberán ser recibidos por el Agente de Información y Compra durante cualquier período en el cual se permitan tales retiros. Dicha notificación de retiro deberá (i) especificar el nombre del Tenedor que presentó las Obligaciones Negociables a ser retiradas, (ii) contener el monto de capital total representado por dichas Obligaciones Negociables y (iii) ser presentada a través del sistema ATOP por dicho Tenedor del mismo modo que el nombre del Tenedor figura en el Mensaje al Agente. Si las Obligaciones Negociables a ser retiradas hubieran sido identificadas al Agente de Información y Compra, la notificación de retiro tendrá efectos inmediatamente al momento de la recepción por parte del Agente de Información y Compra del “Mensaje de Solicitud” a través de ATOP.

A los fines de que un retiro de una oferta de obligaciones negociables globales tenga efectos, el Agente de Información y Compra deberá recibir una instrucción de retiro de ATOP con respecto a cualesquiera obligaciones negociables globales presentadas a través del sistema ATOP.

Los retiros de Obligaciones Negociables presentadas no podrán ser rescindidos y las Obligaciones Negociables retiradas adecuadamente en lo sucesivo se considerarán no presentadas válidamente a los fines de la Oferta. Al momento de cualquier retiro permitido de Obligaciones Negociables presentadas por parte de un Tenedor, dicho Tenedor dejará de ser parte de la Oferta y no tendrá otros derechos u obligaciones adicionales bajo la Oferta y el Comprador no tendrá otra obligación frente a dicho Tenedor en virtud de los términos de la Oferta. No obstante, las Obligaciones Negociables adecuadamente retiradas podrán ser presentadas nuevamente siguiendo una vez más uno de los procedimientos apropiados que se describen en “Procedimientos para la Presentación de Obligaciones Negociables”, en cualquier momento a más tardar en la Fecha de Vencimiento. Sin perjuicio de lo que antecede, los Tenedores tendrán derecho asimismo a retirarse de la Oferta en la medida en que se requiera bajo las leyes de los Estados Unidos.

Todas las cuestiones relativas a forma y validez (incluyendo la oportunidad de recepción) de cualquier oferta de una Obligación Negociable o retiro de la oferta de una Obligación Negociable serán determinadas por parte del Comprador, a su criterio exclusivo, y dicha determinación será definitiva y vinculante para el Tenedor.

En el supuesto de demora o incapacidad del Comprador de aceptar para la compra o pago las Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta por cualquier razón, entonces, sin perjuicio de los derechos del Comprador bajo el presente, las Obligaciones Negociables presentadas podrán ser retenidas por el Agente de Información y Compra en representación del Comprador.

## CONDICIONES PARA LA OFERTA

Sujeto a lo dispuesto por las leyes aplicables en materia de títulos valores y los términos que se establecen en la Oferta, el Comprador se reserva el derecho, a su criterio exclusivo y sujeto a la ley aplicable, de (i) dispensar, con anterioridad a la Fecha de Vencimiento, el cumplimiento de cualesquiera y todas las condiciones para la Oferta, (ii) prorrogar la Fecha de Vencimiento, con lo cual todas las Obligaciones Negociables previamente presentadas de acuerdo con la Oferta permanecerán sujetas a la Oferta y podrán ser aceptadas para su compra o pago, sujeto a los derechos de retiro de los Tenedores, (iii) modificar los términos de la Oferta en cualquier aspecto o (iv) rescindir, retirar o decidir no proceder con la Oferta en cualquier momento hasta la Fecha de Vencimiento inclusive y no aceptar para su compra o pago cualesquiera Obligaciones Negociables no aceptadas previamente para su compra o pago. El Comprador tiene derecho a rescindir o retirar la Oferta a su criterio exclusivo si cualquier condición para su obligación de aceptar Obligaciones Negociables para su compra o pago no fuera satisfecha o dispensada a más tardar en cualquier fecha aplicable.

### Condiciones

Sin perjuicio de cualquier otra disposición de la Oferta y en forma adicional (y sin limitación alguna) a los derechos del Comprador de prorrogar y/o modificar la Oferta, no se requerirá al Comprador aceptar para el pago, comprar o pagar, y éste podrá demorar la aceptación para el pago de, cualesquiera Obligaciones Negociables presentadas y podrá rescindir la Oferta, si no se satisficiera la Condición de Financiación o cualquiera de las Condiciones Generales, tal como se definen más adelante, a criterio exclusivo del Comprador:

La “Condición de Financiación” significa la culminación de la Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables simultánea por parte del Comprador sujeto a términos y condiciones satisfactorios para el Comprador, que genere fondos en efectivo netos suficientes para financiar el total de la Contraprestación por la Oferta (con más los intereses devengados e impagos desde e incluyendo la última fecha de pago de intereses de las Obligaciones Negociables hasta, pero no incluyendo, la Fecha de Liquidación), con respecto a las Obligaciones Negociables válidamente presentadas en o antes de la Fecha de Vencimiento y aceptadas para su Compra por el Comprador (cualquiera sea el monto real de Obligaciones Negociables presentadas).

Cada una de las siguientes condiciones constituye una “Condición General”:

- que se hubieran iniciado o fuera inminente el inicio de acciones o procedimientos o éstos se encontraran en trámite (o se hubiera producido cualquier suceso significativo adverso respecto de la acción o procedimiento actualmente iniciado, inminente o en trámite) ante o por parte de cualquier tribunal, repartición u organismo gubernamental, regulatorio o administrativo, o por parte de cualquier otra persona, con relación a la Oferta que, a exclusivo criterio del Comprador, (i) resulte o fuera razonablemente probable que resulte significativamente adverso para el negocio, operaciones, bienes, situación (patrimonial o de otro tipo), activos, pasivos o perspectivas del Comprador y de cualquiera de las subsidiarias del Comprador, considerados en conjunto, o bien (ii) resultaría o podría esperarse que resulte en la prohibición, impedimento, restricción o demora en la consumación de la Oferta;
- que se hubiera propuesto, dictado, emitido, promulgado o ejecutado una orden, ley, norma, reglamentación, decreto, suspensión, fallo, resolución o sentencia o medida cautelar, o éstos hubieran sido considerados aplicables, por parte de cualquier tribunal u organismo o repartición gubernamental, regulatoria o administrativa que, a exclusivo criterio del Comprador, (i) resulte o fuera razonablemente probable que resulte significativamente adverso para el negocio, operaciones, bienes, situación (patrimonial o de otro tipo), activos, pasivos o perspectivas del Comprador y de cualquiera de las subsidiarias del Comprador, considerados en conjunto, o bien (ii) resultaría o podría esperarse que resulte en la prohibición, impedimento, restricción o demora en la consumación de la Oferta;
- que se hubiera producido o podría esperarse que se produzca cualquier hecho que afecte el negocio, operaciones, bienes, situación (patrimonial o de otro tipo), activos, pasivos o perspectivas del Comprador y de cualquiera de las subsidiarias del Comprador, considerados en conjunto que, a exclusivo criterio del Comprador, resultarían o podría esperarse que resulten en la prohibición, impedimento, restricción o demora en la consumación de la Oferta;
- que el Fiduciario hubiera objetado en cualquier aspecto o llevado a cabo cualquier acto que pudiera, a criterio exclusivo del Comprador, afectar de manera adversa la consumación de la Oferta o hubiera llevado a cabo cualquier acto que afectara la validez o la vigencia de los procedimientos utilizados por



el Comprador a los fines de realizar la Oferta o la aceptación o el pago de las Obligaciones Negociables;  
o

- que se hubiera producido (i) cualquier suspensión general o limitación de los precios para la negociación de títulos valores en mercados de títulos o mercados financieros de Estados Unidos o Argentina, (ii) cualquier cambio adverso significativo en el precio de las Obligaciones Negociables en los Estados Unidos o Argentina u otros mercados de títulos valores o mercados financieros significativos, (iii) cualquier impedimento significativo en el mercado de negociación de títulos de deuda, (iv) una declaración de moratoria bancaria o cualquier suspensión de los pagos con respecto a los bancos de los Estados Unidos o Argentina u otros mercados financieros significativos, (v) cualquier limitación (ya sea obligatoria o no) por parte de cualquier gobierno o autoridad u organismo gubernamental, administrativo o regulatorio, ya sea local o extranjero, o cualquier otro supuesto que, a criterio razonable del Comprador, pudiera esperarse que afecte la extensión de crédito por parte de bancos u otras entidades prestamistas, (vi) el inicio de guerras, enfrentamientos armados, actos terroristas o cualquier otra crisis nacional o internacional que involucre, en forma directa o indirecta, a los Estados Unidos o Argentina o bien (vii) en el caso de cualquiera de los supuestos anteriores existentes en la fecha del presente, la aceleración o empeoramiento significativo de éstos.

**Las condiciones precedentes incluyen para beneficio exclusivo del Comprador y podrán ser exigidas por el Comprador, independientemente de las circunstancias que den lugar a dichas condiciones (incluyendo cualquier acto u omisión del Comprador) y podrán ser dispensadas por el Comprador, total o parcialmente, en cualquier momento y oportunamente, a su exclusivo criterio. Todas las condiciones para la Oferta deberán ser satisfechas o bien dispensadas por el Comprador con anterioridad al vencimiento de la Oferta en la Fecha de Vencimiento (la cual podrá ser prorrogada). La omisión del Comprador en cualquier momento de ejercer cualquiera de los derechos precedentes no será considerada como una renuncia de ningún otro derecho y cada uno de los derechos se considerará un derecho continuo que podrá ser exigido en cualquier momento y periódicamente. Sin perjuicio de cualesquiera otras disposiciones de la Oferta, el Comprador posee derecho, a su criterio exclusivo, a rescindir la Oferta en cualquier momento.**

#### **Fecha de Vencimiento; Prórrogas; Rescisiones; Modificaciones**

El vencimiento de la Oferta tendrá lugar en la Fecha de Vencimiento. La Oferta podrá ser prorrogada o rescindida por el Comprador a su criterio exclusivo. El Comprador notificará al Agente de Información y Compra acerca de cualesquiera prórrogas o su rescisión por medio de notificación verbal o escrita y efectuará un anuncio público en tal sentido, en cada caso antes de las 9:00 horas, hora de la Ciudad de Nueva York, el día hábil inmediatamente posterior a la Fecha de Vencimiento previamente programada. No pueden otorgarse garantías de que el Comprador ejercerá su derecho de prorrogar la Oferta.

Durante cualquier prórroga de la Oferta, todas las Obligaciones Negociables previamente presentadas y no retiradas válidamente continuarán estando sujetas a la Oferta y podrán ser aceptadas para su compra o pago, según corresponda, en la fecha de vencimiento de la Oferta, sujeto al derecho, si lo hubiere, de un Tenedor de retirar su oferta de las Obligaciones Negociables. Véase “*Retiro de Presentaciones*”.

El Comprador se reserva el derecho, a su criterio exclusivo y sujeto a la ley aplicable, de (i) renunciar con anterioridad a la Fecha de Vencimiento a cualesquiera y todas las condiciones para la Oferta, (ii) prorrogar la Fecha de Vencimiento, con lo cual todas las Obligaciones Negociables previamente presentadas de conformidad con la Oferta continuarán estando sujetas a la Oferta y podrán ser aceptadas para su compra o pago, sujeto a los derechos de retiro de los Tenedores, (iii) modificar los términos de la Oferta en cualquier aspecto, o (iv) rescindir, retirar o decidir no proceder con la Oferta en cualquier momento hasta la Fecha de Vencimiento inclusive y no aceptar para la compra o pago cualesquiera Obligaciones Negociables no aceptadas previamente para su compra o pago. El Comprador tiene derecho a rescindir o retirar la Oferta a su criterio exclusivo si una condición para su obligación de aceptar Obligaciones Negociables para su compra o pago no fuera satisfecha ni dispensada a más tardar en cualquier fecha aplicable. Excepto conforme a lo establecido de otro modo en el presente o por lo requerido por ley, los derechos de retiro con respecto a las Obligaciones Negociables presentadas de conformidad con la Oferta no se prorrogarán ni se restablecerán como consecuencia de una prórroga o modificación de la Oferta. Véase “*Retiro de Presentaciones*”.

Si el Comprador introdujera un cambio significativo en los términos de la Oferta o en la información relativa a la Oferta, el Comprador distribuirá materiales de la Oferta adicionales y prorrogará la Oferta en la medida requerida por ley y, con respecto a los cambios significativos a los términos de la Oferta, según se describe a continuación.

Cualquier prórroga, demora, rescisión o modificación de la Oferta será inmediatamente seguida de un anuncio público en tal sentido. Sin que implique limitación alguna a la manera en que el Comprador podrá optar por realizar un anuncio público de cualquier prórroga, demora, rescisión o modificación de la Oferta, el Comprador no tendrá obligación alguna de publicar, publicitar o de otro modo comunicar dicho anuncio público salvo en el caso de un anuncio de una prórroga de la Oferta, en cuyo caso el Comprador no tendrá ninguna obligación de publicar, publicitar o de otro modo comunicar dicho anuncio de otra forma que no sea mediante la emisión de una notificación de dicha prórroga mediante comunicado de prensa o por medio de cualquier otro anuncio público y dicha notificación será emitida a más tardar a las 9:00, hora de la Ciudad de Nueva York, al día hábil siguiente a la Fecha de Vencimiento previamente programada.

Si el Comprador realiza cualquier cambio en la contraprestación ofrecida en la Oferta, prorrogará la Fecha de Vencimiento para una fecha que sea al menos cinco días hábiles posterior a la fecha en que sea anunciado el cambio en la contraprestación mediante la emisión de un anuncio de prensa a través de un servicio de noticias o cable de amplia difusión y describirá dicho cambio en un Formulario 6-K presentado a la SEC. Si el Comprador introduce cualquier cambio significativo en los términos de la Oferta distinto de un cambio en la contraprestación, el Comprador prorrogará la Fecha de Vencimiento para una fecha que sea al menos tres días hábiles posterior a la fecha en que sea anunciado el cambio mediante la emisión de un anuncio de prensa a través de un servicio de noticias o cable de amplia difusión. A los fines de calcular los períodos de tres o cinco días hábiles, el día el anuncio se computará como uno de los días hábiles si el anuncio se realiza antes de las 10:00, hora de la Ciudad de Nueva York, de ese día, y el Formulario 6-K correspondiente se presenta ante la SEC antes de las 12:00, hora de la Ciudad de Nueva York, de ese día, y el día en que tenga lugar la Fecha de Vencimiento prorrogada se computará como uno de los días hábiles si la Fecha de Vencimiento prorrogada tiene lugar a partir de las 5:00 p.m., hora de la Ciudad de Nueva York, de ese día.

Si el Comprador introduce cualquier cambio significativo en los términos de la Oferta o en la información relativa a la Oferta, o dispensa el cumplimiento de cualquier condición para la Oferta que da lugar a un cambio significativo en las circunstancias subyacentes a la Oferta, el Comprador distribuirá materiales adicionales en la medida de lo requerido bajo la Ley de Mercados de Valores y prorrogará la Oferta conforme se requiera para permitir que los Tenedores de Obligaciones Negociables tengan el tiempo necesario para considerar dichos materiales. El plazo mínimo durante el cual debe estar abierta la Oferta después de introducirse cambios significativos en los términos de la Oferta o en la información relativa a la Oferta, excepto cuando se trate de un cambio en la Contraprestación por la Oferta, dependerá de los hechos y circunstancias específicas, entre ellos la significatividad relativa de los términos o la información en cuestión.

### **Asignación de Nuevas Obligaciones Negociables en la Operación de Financiación**

El Comprador pretende, en relación con la asignación de Nuevas Obligaciones Negociables en la Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables, considerar, entre otros factores, si el correspondiente inversor que solicita una asignación de Nuevas Obligaciones Negociables en la Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables ha ofrecido válidamente o ha indicado al Comprador o a los Colocadores su intención en firme de ofrecer las Obligaciones Negociables de las que sea titular de conformidad con la Oferta y, en caso afirmativo, el importe total de valor nominal de dichas Obligaciones Negociables ofrecidas o que dicho inversor haya indicado que va a ofrecer. Al considerar las asignaciones de las Nuevas Obligaciones Negociables en la Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables, el Comprador podrá dar cierto grado de preferencia a aquellos inversores que, con anterioridad a dicha asignación, hayan presentado válidamente Obligaciones Negociables, o hayan manifestado su intención firme de presentarlas, de conformidad con la Oferta. No obstante, el Comprador considerará diversos factores a la hora de tomar decisiones de asignación y no está obligado a asignar las Nuevas Obligaciones Negociables a un inversor que haya ofrecido válidamente o haya indicado al Comprador o a los Colocadores su intención firme de ofrecer las Obligaciones Negociables que posea de conformidad con la Oferta y, en caso de asignación, el importe puede ser inferior al importe ofrecido y aceptado.

Cualquier posible asignación de las Nuevas Obligaciones Negociables en la Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables, si bien será considerada por el Comprador según lo establecido anteriormente, se realizará de acuerdo con los procesos y procedimientos habituales de asignación de nuevas emisiones tras la finalización del proceso de *book building* para la oferta de las Nuevas Obligaciones Negociables en la Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables y se realizará a la entera discreción del Comprador. En el caso de que un tenedor realice una oferta válida de Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta, dichas Obligaciones Negociables permanecerán sujetos a dicha oferta y a las condiciones de la Oferta establecidas en la presente Oferta

de Compra, con independencia de que dicho tenedor reciba la totalidad, parte o ninguna de las asignaciones de Nuevas Obligaciones Negociables de la Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables que haya solicitado.

## CIERTAS CONSECUENCIAS SIGNIFICATIVAS RELATIVAS A LA OFERTA

*Se deberá considerar cuidadosamente la siguiente información, además de cualquier otra contenida en esta Oferta de Compra, antes de decidir presentar las Obligaciones Negociables en el marco de la Oferta. Ni el Comprador, el Fiduciario, los Agentes, los Colocadores, o el Agente de Información y Compra realizan ninguna recomendación a los Tenedores respecto de presentar o no todas o cualesquiera Obligaciones Negociables. Los Tenedores deberán decidir si presentan sus Obligaciones Negociables y, en ese caso, el monto de Obligaciones Negociables a presentar.*

### **Mercado de Negociación Limitado; Liquidez Reducida como Resultado de la Oferta**

En la medida que se presenten Obligaciones Negociables y éstas sean aceptadas en el marco de la Oferta, el limitado mercado de negociación de las Obligaciones Negociables podrá tornarse aún más limitado. Una oferta de compra de un título de deuda con un menor valor nominal en circulación disponible para negociación (un *float* menor) puede ser inferior que una oferta de compra de un título de deuda comparable con un *float* mayor. Por ende, el precio de negociación de las Obligaciones Negociables no presentadas y aceptadas para su compra podrá verse negativamente afectado si la cantidad de Obligaciones Negociables compradas de conformidad con la Oferta reduce el *float*. El *float* reducido también puede tender a hacer más volátil el precio de mercado de las Obligaciones Negociables. Los Tenedores de Obligaciones Negociables no compradas podrán intentar obtener cotizaciones para las Obligaciones Negociables de sus corredores; sin embargo, no puede garantizarse que existirá un mercado de negociación para las Obligaciones Negociables luego de la Oferta. La dimensión del mercado público para las Obligaciones Negociables luego de la consumación de la Oferta dependerá, entre otras cosas, del valor nominal de Obligaciones Negociables en circulación remanente luego de la consumación de la Oferta, la cantidad de Tenedores que reste en ese momento y el interés en mantener un mercado para las Obligaciones Negociables por parte de las entidades bursátiles. No es posible asegurar que habrá o se mantendrá un mercado para las Obligaciones Negociables que permanezcan en circulación luego de la consumación de la Oferta. En la medida que siga habiendo un mercado para las Obligaciones Negociables luego de la consumación de la Oferta, las Obligaciones Negociables podrán negociarse con un descuento en comparación con los precios de negociación presentes, dependiendo de las tasas de interés vigentes, el mercado para instrumentos de deuda con características crediticias similares, el desempeño operativo y financiero del Comprador y otros factores.

### **Futuras Compras o Rescate de Obligaciones Negociables**

En forma periódica en el futuro, el Comprador conserva el derecho absoluto de comprar a su exclusivo criterio, aquellas Obligaciones Negociables (si hubiera) que permanezcan en circulación. Después de la Fecha de Vencimiento o la rescisión de la Oferta, el Comprador o cualquiera de sus afiliadas podrán comprar las Obligaciones Negociables no compradas de conformidad con la Oferta de Compra en operaciones negociadas en forma privada, mediante ofertas de compra o canje, a través de compras en el mercado abierto o por rescate, anulación o de otra forma, sujeto a los términos y a los precios que el Comprador o cualquiera de sus afiliadas determinen (o según se establezca en el Contrato de Fideicomiso) que podrán ser mayores o menores que el precio a pagar de conformidad con la Oferta y podrán incluir una contraprestación en efectivo o de otro tipo. En consecuencia, las compras futuras podrán realizarse en los mismos términos o en términos que sean más o menos favorables para los Tenedores que los términos de la Oferta. Las compras futuras que pueda realizar el Comprador o cualquiera de sus afiliadas dependerán de los factores imperantes en ese momento.

La participación en la Oferta conlleva significativos riesgos e incertidumbres que deberán considerarse antes de adoptar una decisión respecto de las Obligaciones Negociables. Debido a que la decisión de inversión de los tenedores es de carácter personal, los tenedores deben basarse en su propio análisis de la Compañía y los términos de la Oferta

**Esta Oferta de Compra no constituye una notificación de rescate de las Obligaciones Negociables o una obligación de emitir una notificación de rescate de las Obligaciones Negociables.**

### **Condiciones para el Cierre de la Oferta**

El cierre de la Oferta está sujeto a la satisfacción de diversas condiciones o su dispensa por parte de Pampa. Véase “*Principales Términos de la Oferta*” y “*Condiciones para la Oferta*”. No puede asegurarse que dichas condiciones serán satisfechas o dispensadas, y por ende, no es posible garantizar que la Oferta se cerrará o que la falta de cierre de la Oferta no tendrá un efecto negativo sobre el precio de mercado y la liquidez de las Obligaciones Negociables.

Sin perjuicio de cualquier otra disposición de la Oferta, las obligaciones del Comprador de aceptar al pago y pagar la Contraprestación por la Oferta por las Obligaciones Negociables presentadas válidamente y no retiradas válidamente de conformidad con la Oferta están sujetas y condicionadas a la satisfacción de las siguientes condiciones, o a su dispensa por parte del Comprador: (i) la satisfacción de la Condición de Financiación y (ii) las Condiciones Generales, cada una según lo descrito en la sección de esta Oferta de Compra titulada “*Condiciones para la Oferta*”.

Las condiciones para la Oferta se incluyen para beneficio exclusivo del Comprador y podrán ser exigidas por el Comprador, independientemente de las circunstancias que den lugar a dichas condiciones (incluyendo cualquier acto u omisión del Comprador). El Comprador se reserva el derecho, a su exclusivo criterio, de dispensar o modificar cualquiera de las condiciones para la Oferta, total o parcialmente, en cualquier momento.

### **Derechos de Retiro**

Existe una posibilidad limitada de retirar las Obligaciones Negociables presentadas. Las Obligaciones Negociables presentadas podrán ser retiradas válidamente de la Oferta en cualquier momento (i) en o antes de la Fecha de Vencimiento, salvo que sea prorrogada a exclusivo criterio del Comprador, y (ii) a partir del 60° día hábil posterior al inicio de la Oferta si por cualquier razón la Oferta no se consuma dentro de los 60 días hábiles posteriores al inicio. Si Pampa modifica la Oferta de un modo significativamente adverso para Ud. en calidad de Tenedor oferente, se prorrogarán los derechos de retiro, en la forma que la Compañía determine como adecuada y de acuerdo con la ley aplicable, a fin de darles a los Tenedores oferentes una oportunidad razonable de responder a dicha modificación. Si la Compañía rescinde la Oferta, las Obligaciones Negociables presentadas de conformidad con la Oferta serán devueltas inmediatamente a su Tenedor sin costo para éste, y permanecerán en circulación. Véase “Retiro de Presentaciones”

### **Aceptación de Obligaciones Negociables Presentadas**

Si el Comprador decide aceptar presentaciones válidas de Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta, el Comprador aceptará para su compra todas las Obligaciones Negociables válidamente presentadas y no se realizará ningún prorrateo de las Obligaciones Negociables presentadas para su compra. Las Obligaciones Negociables que no sean presentadas exitosamente para su compra de conformidad con la Oferta permanecerán en circulación. Véase “Principales Términos de la Oferta – Aceptación para el Pago y Pago de Obligaciones Negociables”.

## CARGA TRIBUTARIA

### Ciertas Consecuencias Impositivas en Argentina

El siguiente análisis resume ciertas consideraciones sobre el impuesto a las ganancias en Argentina y de otra índole que pueden ser relevantes para Ud. con respecto a la Oferta. Este resumen se basa en leyes, normas y reglamentaciones argentinas vigentes en la actualidad, todas las cuales pueden estar sujetas a una modificación posterior, posiblemente con efectos retroactivos, en las leyes y reglamentaciones de Argentina que pueden entrar en vigencia con posterioridad a dicha fecha.

Aunque se considera que este resumen constituye una interpretación adecuada de las leyes vigentes a la fecha de la presente Oferta, no puede garantizarse que los tribunales o las autoridades fiscales encargadas de la aplicación de dichas leyes estén de acuerdo con esta interpretación. Además, debe tenerse en cuenta que se han producido muchos cambios en las leyes tributarias argentinas en el pasado y que dichas leyes pueden estar sujetas a reformulaciones, revocación de exenciones, restablecimiento de impuestos y otros cambios que pueden reducir o eliminar la rentabilidad de la inversión.

Este resumen no describe todas las consideraciones impositivas que pueden ser relevantes para Ud. o su situación, en particular, si Ud. está sujeto a normas impositivas especiales. Debe consultar a su asesor impositivo sobre las consecuencias impositivas que conlleva aceptar la Oferta para sus Obligaciones Negociables, incluyendo la relevancia de su situación particular de las consideraciones analizadas a continuación, así como las leyes estatales, locales u otras leyes en materia impositiva.

### Impuesto a las Ganancias

#### *Tratamiento del Impuesto a las Ganancias para ciertos beneficiarios extranjeros, personas físicas residentes en Argentina y sucesiones indivisas*

##### *Interés*

Según el artículo 36 bis de la Ley N° 23.576 de Obligaciones Negociables, modificada por la Ley N° 23.962 y la Ley N° 27.264, incluyendo, entre otras, la Ley de Financiamiento Productivo N° 27.440, y sus modificatorias (la "Ley Argentina de Obligaciones Negociables"), intereses provenientes de obligaciones negociables que cumplan con el Condiciones del Artículo 36 (como se define a continuación) están exentos del impuesto a las ganancias argentino ("IG") cuando las posean (a) residentes en Argentina personas físicas, (b) sucesiones indivisas ubicadas en Argentina y (c) residentes no argentinos, que incluyen a extranjeros individuos, sucesiones indivisas y entidades (los "Beneficiarios Extranjeros"), en la medida en que dichos Beneficiarios Extranjeros no residan ni canalicen sus fondos a través de jurisdicciones no cooperativas.

En el caso de obligaciones negociables que no califican como exentos, los intereses que surjan de las obligaciones negociables estarían sujetos a impuestos:

(a) a una tasa del 35% sobre el total de intereses devengados para (a) personas físicas residentes en Argentina, (b) sucesiones indivisas ubicadas en Argentina;

(b) a una tasa impositiva del 35%, aplicable sobre la base presunta descrita en el artículo 104 LIG, para (c) Beneficiarios Extranjeros que no residan ni canalicen sus fondos a través de jurisdicciones no cooperativas. La presunción de ganancia neta prevista en el artículo 104, inciso c), incisos 1 y 2 de la LIG sobre la ganancia equivale al 43% o al 100%, dependiendo de la situación del prestatario y del acreedor.

##### *Ganancias de Capital*

Bajo el artículo 36 bis de la Ley de Obligaciones Negociables y el inciso (u) del artículo 26 de la LIG, las ganancias de capital derivadas de la enajenación, permuta, conversión o cualquier otro tipo de enajenación de Obligaciones Negociables están exentas del impuesto a las ganancias cuando se obtengan por (a) personas físicas residentes en Argentina, (b) sucesiones indivisas ubicadas en Argentina, y (c) Beneficiarios Extranjeros que no residen ni canalicen sus fondos a través de jurisdicciones no cooperativas.

En el caso de venta u otra disposición de obligaciones negociables que no califican como exentas, la ganancia de fuente argentina estaría gravada:

- (a) A una tasa entre el 5% y el 35% sobre el resultado neto de la venta, en el caso de valores en moneda extranjera (como las Obligaciones negociables) para (a) individuos residentes argentinos, (b) sucesiones indivisas situadas en Argentina;
- (b) una tasa impositiva del 15% para (c) Beneficiarios Extranjeros que no residen ni canalizan sus fondos a través de jurisdicciones no cooperativas, aplicables, a elección del Beneficiario Extranjero, en (i) la presunción de ganancia neta prevista en el artículo 104 inciso i) LIG (90% del precio de venta); o (ii) en la ganancia neta real determinada.

#### *Condiciones de Artículo 36*

Como se describió anteriormente, la exención prevista en el art. 36 bis de la Ley de Obligaciones Negociables de Argentina, sobre intereses y ganancias de capital se aplicará en la medida en que se cumplan las siguientes condiciones previstas en el artículo 36 de dicha ley (las “Condiciones del Artículo 36”):

1. las obligaciones Negociables deberán ser colocadas mediante oferta pública autorizada por la CNV;
2. el producto de la colocación de las obligaciones negociables deberá utilizarse para uno o más de los siguientes fines: (i) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en Argentina, (ii) integración de capital de trabajo a ser utilizado en Argentina, (iii) refinanciación de pasivos, (iv) adquisición de fondos de comercio situados en Argentina, (v) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la Compañía, y/o (vi) adquisición de participaciones sociales y/o financiamiento del giro comercial cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados; y
3. el emisor deberá acreditar ante la CNV que los fondos obtenidos fueron invertidos de acuerdo al plan aprobado.

Si el emisor incumple las Condiciones del Artículo 36, se dispone que los beneficios resultantes del impuesto perderán el tratamiento y el emisor quedará obligado al pago de los impuestos que los tenedores de las obligaciones negociables habrían estado exentos si se hubieran cumplido las Condiciones del Artículo 36, calculadas a una tasa del 35%. En este caso, los tenedores de Obligaciones Negociables recibirán el monto de intereses correspondiente a las Obligaciones Negociables como si no se habían pagado impuestos.

De conformidad con el artículo 28 de la LIG y el artículo 106 de la Ley N° 11.683 y el Decreto 821/1998 (“Ley de Procedimiento Tributario”), algunas exenciones no son aplicables cuando, como resultado de la aplicación de una exención, ingresos que habrían sido recaudados por la autoridad tributaria federal argentina fueran recaudados en su lugar por una autoridad tributaria extranjera. Este principio, sin embargo, no es aplicable a los Beneficiarios Extranjeros, independientemente de si este beneficio aumenta la cantidad sujeta a impuestos en otro país o no.

#### ***Tratamiento fiscal sobre las ganancias de Beneficiarios Extranjeros que residen en jurisdicciones no cooperativas o canalizan sus fondos a través de ellas.***

Si los beneficiarios extranjeros residen en una jurisdicción no cooperativa, o sus fondos provienen de jurisdicciones no cooperativas, (los “Beneficiarios Extranjeros de JNC”), no se aplicarán las exenciones antes mencionadas, y dichos Beneficiarios Extranjeros de JNC estarán sujetos al tratamiento fiscal descrito en esta sección.

#### **Interés**

Ingresos provenientes de las Obligaciones Negociables y obtenidos por los Beneficiarios Extranjeros de JNC estarían sujetos al IG a una tasa del 35%, a ser retenida por el pagador argentino de dichos intereses.

La Ley de Impuesto a las Ganancias establece que la base imponible para estos pagos de intereses será: (i) 43% de los intereses brutos pago en la medida en que el titular sea un banco o institución financiera no residente controlado por el respectivo banco central o autoridad similar que esté ubicada en jurisdicciones (a) distintas de las consideradas “jurisdicciones no cooperativas” o como “jurisdicciones con bajos o nulos impuestos”, o (b) una jurisdicción que ha ejecutado acuerdos de intercambio de información con Argentina, y no permiten, entre otros, el secreto bancario o bursátil en caso solicitud de información de impuestos de las autoridades de conformidad con su derecho interno; o (ii) el 100% del pago de intereses brutos si el emisor es una persona jurídica argentina distintas de las instituciones financieras regidas por la Ley 21.526 y el tenedor no se encuentra descrito en el inciso

(i) de este párrafo.

### **Ganancias de capital**

Los Beneficiarios Extranjeros de JNC pagarían impuestos a una tasa del 35%, de acuerdo al artículo 104 de la LIG.

Según la regulación argentina el pagador argentino sería la persona responsable de actuar como agente de retención del impuesto sobre la renta. Sin embargo, si el comprador es un residente no argentino, el pago del impuesto deberá ser realizado por los Beneficiarios Extranjeros de JNC a través de su representante legal domiciliado en Argentina o directamente por el Beneficiario Extranjero de JNC.

### ***Tratamiento del Impuesto a las Ganancias de Entidades Argentinas***

#### *Ganancias de intereses y capital*

Contribuyentes argentinos sujetos a las reglas de ajuste por inflación tributaria de conformidad con el Título VI de la Ley de Impuesto a las Ganancias (“Entidades Argentinas”) estarán sujetas al impuesto a las ganancias argentino sobre los intereses generados por los Obligaciones Negociables y las ganancias de capital derivados de la venta, canje, conversión u otra disposición de las obligaciones negociables.

Los pagos de intereses a las Entidades Argentinas también están sujetos a una retención en la fuente de conformidad con el régimen establecido por la Resolución General (AFIP) N° 830/2000. Dicha retención deberá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias a pagar por dichas Entidades Argentinas. Toda exclusión de dicho régimen de retención deberá ser debidamente evidenciada ante el agente de retención por parte de quien la reclame.

Además, la Ley de Impuesto a las Ganancias considera que las pérdidas derivadas de determinadas operaciones financieras tienen una naturaleza específica. Los inversores deben considerar el potencial impacto que esto puede tener en su caso específico.

### **Impuesto al Valor Agregado**

En la medida que cumplan con las Condiciones del Artículo 36, todas operaciones financieras y beneficios relacionados con la emisión, suscripción, colocación, compra, venta, transferencia, amortización, el pago de intereses y/o cancelación de pagarés y sus garantías están exentos del Impuesto al Valor Agregado (“IVA”).

Además, conforme a la Ley N° 20.631, complementada por el Decreto N° 280/1997 (la “Ley del Impuesto al Valor Agregado”), la transferencia de obligaciones negociables está exenta del IVA, incluso si las Condiciones del Artículo 36 no se cumplen.

### **Impuesto sobre los bienes personales**

#### *Personas físicas domiciliadas en Argentina y sucesiones indivisas ubicadas en Argentina*

Están sujetos al impuesto sobre los bienes personales (“IBP”) los individuos domiciliados en Argentina y las sucesiones indivisas ubicadas en Argentina sobre sus activos a nivel mundial, tales como las Obligaciones Negociables, mantenidos al 31 de diciembre de cada año.

Para estos contribuyentes el mínimo no imponible se estableció en \$ 100.000.000 para el ejercicio 2023. Este mínimo no imponible podrá ser incrementado a \$ 350.000.000 para propiedades destinadas para uso residencial del contribuyente. Para el período fiscal 2023, la cantidad que supere el umbral mínimo no imponible estará sujeta a tributación de acuerdo con la siguiente tabla:

<b>Valor total de los Bienes que excede el mínimo no imponible</b>				
<b>Más de (\$)</b>	<b>Hasta (inclusive) (\$)</b>	<b>Monto Fijo de Impuesto (\$)</b>	<b>Más el % de</b>	<b>Sobre el excedente de (\$)</b>
0	13.688.704,14	0	0.50%	0



**Valor total de los Bienes que excede el mínimo no imponible**

<b>Más de (\$)</b>	<b>Hasta (inclusive) (\$)</b>	<b>Monto Fijo de Impuesto (\$)</b>	<b>Más el % de</b>	<b>Sobre el excedente de (\$)</b>
13.688.704,13	29.658.858,97	68.443,52	0.75%	13.688.704,13
29.658.858,97	82.132.224,82	188.219,68	1.00%	29.658.858,97
82.132.224,82	456.290.137,84	712.953,34	1.25%	82.132.224,82
456.290.137,84	En adelante	5.389.927,25	1.50%	456.290.137,84

Los importes del umbral mínimo y los importes de las tablas anteriores se actualizarán anualmente considerando la variación anual del IPC. Además, la tasa impositiva aplicable se reducirá según el siguiente esquema: (i) para el ejercicio fiscal 2024: del 0,50% al 1,25%, (ii) para el ejercicio fiscal 2025: del 0,50% al 1%, (iii) para el ejercicio fiscal 2026: del 0,50% al 0,75%, y (iv) para el ejercicio fiscal 2027, el 0,25%.

De conformidad con la Ley 27.743, las tasas mencionadas anteriormente pueden reducirse para los contribuyentes que cumplan con los requisitos para ser considerados como cumplidores (“beneficio a contribuyentes cumplidores”). Además, la ley establece un régimen especial de pago para el IBP, permitiendo a los contribuyentes pre-pagar el IBP para los ejercicios fiscales 2023 a 2027 a una tasa impositiva efectiva reducida.

El impuesto se aplica sobre el valor de mercado de las Obligaciones Negociables (o, si las Obligaciones Negociables ya no cotizan, el costo de adquisición más intereses devengados y no pagados y diferencias de cambio) al 31 de diciembre de cada año calendario.

*Individuos no domiciliados en Argentina y sucesiones indivisas en el extranjero*

Respecto de las personas naturales o indivisas que no sean residentes en Argentina, sólo estarán sujetas a tributación sobre el valor de sus activos ubicados en Argentina (incluidos las Obligaciones Negociables) a una tasa del 0,5%. El IBP no está obligado a pagar si el monto de dicho impuesto es igual o menor a Ps. 255,75. La Ley IBP establece un régimen especial de “pagador sustituto”. Sin embargo, dicha ley excluye la aplicación de este régimen de sustitución a las obligaciones negociables emitidas conforme a la Ley de Obligaciones Negociables de Argentina. Por lo tanto, aunque la posesión de dichas obligaciones negociables por personas físicas o sucesiones indivisas domiciliadas en el extranjero está sujeta al IBP, a la fecha de esta Oferta, no se ha establecido ningún procedimiento para que paguen el impuesto a los bienes personales por la posesión de obligaciones negociables.

En algunos casos, respecto de determinados activos cuya titularidad directa corresponda a determinadas sociedades u otras entidades domiciliadas o ubicadas en el extranjero (específicamente, sociedades offshore constituidas o establecidas en países donde la legislación local no exige que los valores privados sean nominativos (es decir, emitidos/registrados a nombre de alguien), fondos de inversión abiertos, fondos de pensiones o entidades bancarias o financieras cuyas matrices estén constituidas o están ubicados en países en los que sus bancos centrales o autoridades locales equivalentes han adoptado el sistema internacional estándares de supervisión bancaria establecidos por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea), la ley presume sin admitirse prueba en contrario de que los bienes pertenezcan a personas naturales o sucesiones indivisas domiciliadas o ubicado en el país. En ese caso, la ley impone a las personas físicas o jurídicas residentes en Argentina que tener la posesión, uso, disposición, depósito, propiedad, custodia, administración o custodia de los bienes (el “Deudor Sustituto”) la obligación de aplicar el impuesto al doble de la tasa que debería pagar el emisor argentino. La Ley IBP también autoriza al Deudor Sustituto a solicitar la recuperación del monto así pagado, sin limitación, por mediante retención o ejecución de los bienes que dieron origen a dicho pago. Sin embargo, el Decreto N° 988/2003, dispone que la presunción legal mencionada anteriormente no se aplicará a los títulos de deuda privada y valores, tales como obligaciones negociables, cuya oferta pública haya sido autorizada por la CNV y que se encuentren cotizados y/o negociados en mercados autorizados ubicados en Argentina o en el extranjero.

Con el fin de asegurar que esta presunción legal no será aplicable a la Emisión y, en consecuencia, que el Emisor no será responsable como deudor sustituto respecto de las Obligaciones Negociables, el Emisor deberá mantener en sus registros un documento debidamente certificado de la resolución de la CNV que autoriza la oferta pública de las Obligaciones Negociables y certificados que acrediten que dicho certificado o autorización estaba vigente al 31 de diciembre del año en que se produjo la obligación tributaria, según requerido por la Resolución General (AFIP) N° 2151/2006.

Cabe señalar que la Ley de Medidas Fiscales también introdujo (i) un régimen de pago anticipado (“REIBP”) con tasas preferentes y estabilidad fiscal en este impuesto hasta 2038, así como (ii) beneficios para los “contribuyentes cumplidores” (tal y como se definen en dicha ley).

El REIBP consiste en un pago anticipado voluntario del IBP para los ejercicios fiscales 2023 a 2027, con una tasa reducida unificada del 0,45%. También pueden acogerse a este REIBP los contribuyentes que se adhieran al Régimen de Regularización Patrimonial (ver más adelante), con la diferencia de que abarcará los periodos fiscales 2024 a 2027 y la tasa unificada será del 0,5%.

Por su parte, los “contribuyentes cumplidores” se beneficiarán de una reducción de 50 puntos básicos en la tasa del IBP para los ejercicios fiscales 2023, 2024 y 2025.

### **Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuentas Bancarias**

La Ley N° 25.413 (la “Ley de Competitividad”), conforme fuera modificada y regulada por la Ley N° 25.453, establece, con ciertas excepciones, un impuesto sobre los créditos y débitos realizados en cuentas corrientes abiertas en entidades financieras argentinas y sobre otras operaciones utilizadas en reemplazo de cuentas corrientes.

La tasa general es del 0,6% para cada débito y crédito. En ciertos casos, una tasa superior de 1,2% e inferior de 0,075% puede resultar aplicable.

Por lo tanto, a menos que el tenedor de Obligaciones Negociables pueda acogerse a un tratamiento fiscal alternativo, las sumas pagaderas en relación con las Obligaciones Negociables (por capital, intereses u otros conceptos) que se abonen en cuentas de entidades financieras argentinas, estarían sujetos a un impuesto a la tasa general del 0,6%.

En virtud del Decreto 409/2018, el 33% del impuesto pagado sobre los créditos gravados con la tasa del 0,6%, y el 33% de los importes pagados por transacciones gravadas a la tasa del 1,2%, la tasa será considerada como un pago anticipado del Impuesto a las Ganancias y/o Impuesto Especial para Cooperativas. Si el débito o crédito está sujeto a una tasa menor, el monto acreditable será el 20% del TDC. El monto que exceda del porcentaje acreditable podrá ser deducido de la base del impuesto a las ganancias.

Los movimientos registrados en las cuentas corrientes especiales creadas por la Comunicación “A” 3250 del BCRA están exentos de impuestos cuando se abran a nombre de personas jurídicas extranjeras y siempre que se destinen exclusivamente a inversiones en instituciones financieras del país.

### **Impuesto a los Ingresos Brutos**

El impuesto sobre los ingresos brutos es un impuesto local que grava el desarrollo habitual de cualquier negocio con fines de lucro dentro de un territorio provincial o la Ciudad de Buenos Aires. La base imponible son los ingresos brutos obtenidos como resultado del negocio actividades realizadas en la jurisdicción.

Los ingresos derivados de cualquier transacción relacionada con obligaciones negociables emitidos de conformidad con la Ley de Obligaciones Negociables quedarán exentos de la aplicación del impuesto sobre los ingresos brutos en las jurisdicciones de la Ciudad de Buenos Aires y la Provincia de Buenos Aires.

De conformidad con lo dispuesto en el Código Tributario aplicable en ambas jurisdicciones, para acogerse a la exención las obligaciones negociables deberán ser emitidas de conformidad con lo dispuesto por la Ley N° 23.576 y la Ley N° 23.962 y la exención de impuestos antes mencionada se aplicará en la medida en que las transacciones estén exentas de eso.

Los tenedores deben considerar la posible incidencia del impuesto a los ingresos brutos en otras jurisdicciones.

#### *Regímenes provinciales de recaudación en cuentas bancarias*

Diferentes organismos tributarios provinciales han establecido regímenes de recaudación del impuesto sobre los ingresos brutos que puede ser aplicable a los créditos en cuentas bancarias abiertas en instituciones financieras argentinas.

Las tasas aplicables dependen de cada jurisdicción, en un rango que suele llegar hasta el 5%, y varían según determinados grupos o categorías de contribuyentes, como la categoría de riesgo asignada y el grado de cumplimiento formal y material de obligaciones tributarias.

Los tenedores que puedan recibir pagos en cuentas bancarias argentinas deberán confirmar con sus asesores fiscales la posible aplicación de estos regímenes de recaudación.

## **Impuesto de Sellos**

El artículo 363 (30) del Código Fiscal de la Ciudad de Buenos Aires exime del impuesto de sellos a todos los actos, contratos y operaciones relacionados con la emisión, suscripción, colocación y transferencia de obligaciones negociables emitidas en virtud de, y de acuerdo con, la Ley de Obligaciones Negociables.

Asimismo, el artículo 363 (32) del Código Fiscal de la Ciudad de Buenos Aires establece que los actos, contratos y operaciones relacionados con la emisión de títulos colocados por oferta pública bajo la Ley de Mercado de Capitales por sociedades autorizadas por la CNV están exentos de impuesto de sellos. Esta exención no es aplicable si la solicitud de autorización para colocar los títulos por oferta pública no es presentada dentro de los 90 días corridos de la realización de dicho acto, contrato u operación y/o si la colocación de los títulos no se realiza dentro de los 180 días corridos de la autorización para colocar dichos títulos por oferta pública.

El Código Fiscal de la Ciudad de Buenos Aires establece una exención para contratos relacionados con la negociación de acciones y otros títulos autorizados por la CNV. Esta exención no es aplicable si la solicitud de autorización para colocar el título por oferta pública no es presentada dentro de los 90 días corridos de la realización de dicho acto, contrato u operación y/o si la colocación de los títulos no se realiza dentro de los 180 días corridos de la autorización para colocar dichos títulos por oferta pública.

El artículo 297 (46) del Código Fiscal de la Provincia de Buenos Aires exime del impuesto de sellos a todos los actos, contratos y operaciones relacionados con la emisión, suscripción, colocación y transferencia de obligaciones negociables emitidas de acuerdo con la Ley de Obligaciones Negociables.

Asimismo, el artículo 297 (45), apartado a del Código Fiscal de la Provincia de Buenos Aires establece que están exentos del Impuesto de Sellos los actos, contratos y operaciones relacionados con la emisión de títulos de deuda colocados mediante oferta pública bajo la Ley de Mercado de Capitales por compañías autorizadas por la CNV. Esta exención no es aplicable si la solicitud de autorización para colocar el título por oferta pública no se presenta dentro de los 90 días corridos de la realización de dicho acto, contrato y operación y/o si la colocación de los títulos no se realiza dentro de los 180 días corridos de la autorización para colocar dichos títulos por oferta pública. El Código Fiscal de la Provincia de Buenos Aires establece una exención para contratos relacionados con la negociación de acciones y otros títulos autorizados por la CNV.

Si cualquier transferencia de Obligaciones Negociables se realiza mediante un acuerdo escrito y dicho documento se suscribe en ciertas provincias de Argentina, dicho documento podría estar sujeto al impuesto de sellos.

Considerando la autonomía que en materia tributaria posee cada jurisdicción provincial, se deberá analizar los potenciales efectos que la Oferta pudiera generar y el tratamiento tributario que establece el resto de las jurisdicciones provinciales.

## **Impuesto a la Transmisión Gratuita de Bienes**

No existe ningún impuesto federal sobre la libre transmisión de bienes a herederos, donantes, legatarios o garantes. De las jurisdicciones locales, sólo la Provincia de Buenos Aires ha promulgado este tipo de impuesto (el “Impuesto a la Transmisión Gratuita de Bienes”).

Para los contribuyentes domiciliados en la Provincia de Buenos Aires, el Impuesto a la Transmisión Gratuita de Bienes grava el monto total de enriquecimiento gratuito, tanto para bienes situados en la provincia como fuera de ella. Por el contrario, en el caso de los contribuyentes domiciliados fuera de la Provincia de Buenos Aires, el impuesto sólo se paga sobre las rentas de la propiedad transferido a título gratuito y ubicado en la Provincia de Buenos Aires.

Se consideran situados en la Provincia de Buenos Aires, entre otros, los siguientes tipos de bienes: (i) títulos valores, obligaciones negociables, acciones, participaciones en la propiedad y otros valores de capital emitidos por personas jurídicas públicas o privadas con domicilio en la Provincia de Buenos Aires; (ii) títulos valores, obligaciones negociables, acciones, así como cualesquiera otros valores ubicados en el Provincia de Buenos Aires, al momento de la transferencia, que hubieran sido emitidos por personas jurídicas domiciliadas en otros jurisdicciones; y (iii) títulos valores, obligaciones negociables, acciones y otros valores de patrimonio o instrumentos equivalentes que, al momento de la transferencia, estuvieran ubicados en una jurisdicción diferente, y además hubieran sido emitidos por personas jurídicas domiciliadas en una jurisdicción diferente, en cuyo caso el impuesto se pagará en proporción a los activos del emisor situados en la Provincia de Buenos Aires.

Las transmisiones gratuitas de bienes están exentas del impuesto cuando el valor total de los bienes sea igual, o menos que, \$ 2.038.752 (excluyendo exenciones, deducciones, etc.). En el caso de transferencias que involucren a los padres, hijos, y cónyuges, dicho monto será de \$ 8.488.486. El Impuesto a la Transmisión Gratuita de Bienes exige el pago de una cantidad fija y la aplicación de tipos que oscilan progresivamente entre el 1,603% y el 9,513%

sobre importes que superen determinados umbrales en función del grado de parentesco y de la base imponible correspondiente.

Sobre la existencia del Impuesto a la Transmisión Gratuita de Bienes en el resto de las jurisdicciones provinciales, es necesario realizar el análisis tomando en consideración la legislación de cada provincia en particular.

### **Tasa de Justicia**

En el supuesto de que sea necesario interponer acciones legales en relación con las Obligaciones Negociables en Argentina, el monto de cualquier reclamo presentado ante los tribunales argentinos con sede en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires estará gravado con una Tasa de Justicia (actualmente del 3%). Ciertos tribunales podrían imponer otros impuestos sobre el importe de cualquier reclamación presentada ante los tribunales de la provincia pertinente.

#### *Tratados para evitar la doble imposición*

Argentina ha celebrado tratados de impuesto a la renta ejecutados para evitar la doble imposición con los siguientes países: Australia, Bélgica, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Italia, México, Países Bajos, Noruega, Qatar, Rusia, España, Suecia, Suiza, Emiratos Árabes Unidos, Reino Unido y Uruguay (mediante un tratado de intercambio de información que contiene cláusulas para evitar la doble imposición).

Se han firmado tratados fiscales con China, Japón, Luxemburgo, Turquía y Austria, pero no han entrado en vigencia todavía. Actualmente, existen acuerdos entre Argentina y Estados Unidos sobre el intercambio de reportes país por país e intercambio automático de información de cuentas financieras para facilitar la implementación de la Ley estadounidense de Cumplimiento Fiscal de Cuentas Extranjeras (Foreign Account Tax Compliance Act “FATCA”), pero en la actualidad no existe ningún tratado fiscal para evitar la doble imposición vigente entre Argentina y Estados Unidos. Además, se están negociando acuerdos con Colombia e Israel, así como modificaciones al actual acuerdo con Alemania. La modificación del actual acuerdo con Francia está pendiente de ratificación.

Finalmente, destacamos que se ha sometido a consideración legislativa un proyecto de ley que aprueba el “Convenio Multilateral para Implementar Medidas Relacionadas con Tratados Tributarios para Prevenir la Erosión de la Base y el Traslado de Beneficios” firmado en el marco de la OCDE, que de ser aprobado modificará los acuerdos firmados con 17 jurisdicciones. Los inversores potenciales deben considerar el tratamiento aplicable en virtud de los acuerdos mencionados según su situación particular.

### **Entrada de fondos de jurisdicciones no cooperativas o jurisdicciones con impuestos bajos o nulos**

Para fines fiscales, cualquier referencia a “jurisdicciones no cooperativas” o “jurisdicciones con impuestos bajos o nulos” debe ser entendido como “jurisdicciones no cooperantes” o jurisdicciones de baja o nula tributación”, tal como se definen en los artículos 19 y 20 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (la “LIG”).

El artículo 19 de la LIG define a las “jurisdicciones no cooperantes” como aquellos países o jurisdicciones que no tengan vigente con la República Argentina un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria o un convenio para evitar la doble imposición internacional con cláusula amplia de intercambio de información. Asimismo, aquellos países que tengan vigente un acuerdo de este tipo y no cumplan efectivamente con el intercambio de información. Los tratados y acuerdos antes mencionados deben cumplir con los estándares internacionales de transparencia e intercambio de información en materia fiscal a los que se ha comprometido la República Argentina. El artículo 24 del Decreto N° 862/2019, y sus modificatorias, estableció la lista de jurisdicciones que se consideran como no cooperantes con base en los criterios antes mencionados (establecidos por el Decreto N° 862/2019, modificado por los Decretos N° 48/2023 y 603/2024). A día de hoy, Estados Unidos no se considera una “jurisdicción no cooperante” según la sección 19 de la LIG.

De conformidad con el artículo 20 de la LIG, las jurisdicciones de baja o nula tributación son países, dominios, jurisdicciones, territorios, estados asociados, o regímenes fiscales especiales que establezcan un impuesto máximo sobre la renta empresarial inferior al 15%. Esta cifra representa el 60% de la tasa impositiva corporativa más baja (es decir, 25%) que se proporciona en la escala del primer párrafo del artículo 73 de la Ley del Impuesto sobre la Renta. Además, el artículo 25 del Decreto N° 862/2019 estableció que para determinar si una jurisdicción es una jurisdicción con impuestos bajos o nulos, la tasa impositiva total aplicable a las corporaciones, independientemente de la autoridad que estableció el impuesto, se debe considerar. Además, el artículo 25 establece que “regímenes tributarios especiales” significa cualquier norma o régimen especial que establezca un impuesto corporativo especial que resulte en un impuesto sobre sociedades aplicable inferior al de los regímenes generales de dicha jurisdicción. El Federal Argentino La Autoridad Tributaria (“AFIP”) ha elaborado una lista

indicativa y no exhaustiva de jurisdicciones consideradas jurisdicciones de baja o nula tributación, que pueden consultarse en su sitio web: <https://www.afip.gob.ar/fiscalidad-internacional/jurisdicciones-no-cooperantes/jurisdicciones-baja-nula-tributacion/que-son.asp>.

Los fondos entrantes de jurisdicciones no cooperantes o de jurisdicciones de baja o nula tributación se consideran incrementos patrimoniales injustificados para el receptor local, cualquiera que sea la naturaleza de la operación involucrada. Los aumentos al patrimonio neto injustificados están sujetos a los siguientes impuestos:

- El impuesto a las ganancias se gravaría sobre el 110% del monto de los fondos transferidos;
- El IVA (y el impuesto especial, si corresponde) se aplicaría al 110% del monto de los fondos transferidos.
- Si bien el concepto “ingresos provenientes de” no está claro, podría interpretarse como cualquier transferencia de fondos:
- desde una cuenta en una jurisdicción no cooperante, o desde una cuenta bancaria abierta fuera de una jurisdicción no cooperante pero propiedad de una entidad ubicada en una jurisdicción no cooperante; o
- a una cuenta bancaria ubicada en Argentina o a una cuenta bancaria abierta fuera de Argentina pero propiedad de un residente fiscal argentino.

Sin perjuicio de este supuesto, la normativa establece que la AFIP podría considerar justificados aquellos fondos que respeten de las cuales se pueda acreditar que derivan de actividades genuinamente realizadas por un contribuyente argentino, o por un tercero en dichas jurisdicciones, o que surja de la colocación de fondos declarados.

Los tenedores deberán corroborar la existencia de cualquier exclusión a estos regímenes de acuerdo con la jurisdicción involucrada.

### **Determinadas consecuencias del Impuesto Federal a las Ganancias de Estados Unidos**

El siguiente es un análisis general basado en la ley actual en materia del impuesto federal a las ganancias de Estados Unidos en relación con la venta de Obligaciones Negociables por parte de los Tenedores de EEUU (conforme se define a continuación) de conformidad con la Oferta. Este análisis se basa en el Código de Rentas Internas de 1986, según fuera enmendado (el “Código”), regulaciones finales, temporales y propuestas de Tesoro de los EE. UU. promulgadas en virtud del mismo, y las interpretaciones administrativas y judiciales, todo ello vigente a la fecha del presente, y todos los cuales están sujetos a cambios o interpretaciones diferentes (posiblemente con efecto retroactivo).

Este análisis se limita a los tenedores estadounidenses de Obligaciones Negociables que detentan las Obligaciones Negociables como activos de capital dentro del significado de la Sección 1221 del Código. Este análisis no pretende abordar todos los aspectos de la tributación federal sobre la renta de los Estados Unidos que pueden ser de relevancia para un inversor en particular a la luz de las circunstancias individuales y no aborda cuestiones que puedan ser específicas de los tenedores estadounidenses sujetos a un trato especial en virtud del Código (como instituciones financieras, compañías de seguros, empresas de inversión reguladas, fideicomisos de inversión en bienes raíces, sociedades u otras entidades o acuerdos de transferencia tratados como sociedades para fines del impuesto federal sobre la renta de los EE. UU., organizaciones exentas de impuestos, tenedores de EE. UU. que tienen una moneda funcional que no sea el dólar estadounidense, personas extranjeras no residentes presentes en los Estados Unidos durante más de 182 días en un año fiscal, comerciantes, expatriados de EE. UU., comerciantes que eligen marcar su inversión al mercado, y las personas que posean Obligaciones Negociables como parte de una cobertura, straddle, conversión, venta constructiva o transacción integrada.

Además, esta discusión no aborda todas las consideraciones fiscales bajo las leyes de ingresos federales de los EE. UU que pueden ser relevantes para un Tenedor de Obligaciones Negociables de EE. UU. que compra Nuevas Obligaciones Negociables en la Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables y dichos Tenedores de Obligaciones Negociables de EE. UU. deben consultar a sus propios asesores fiscales con respecto a las consecuencias del impuesto federal sobre la renta de los EE. UU. aplicable a ellos por la redención de sus Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta de Compra y la adquisición de las Nuevas Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta de Nuevas Obligaciones Negociables. La discusión no aborda ningún impuesto estatal, local o extranjero, el impuesto de Medicare sobre los ingresos netos de inversión, las reglas especiales de tiempo previstas bajo la sección 451(b) del Código o el impuesto mínimo alternativo federal. Los Tenedores de EE. UU. deben tener en cuenta que no se han solicitado, ni se espera que se soliciten, resoluciones del Servicio de Impuestos Internos de EE. UU. (el “IRS”) con respecto a ninguna de las consecuencias del impuesto federal sobre la renta de EE. UU. que se analizan a continuación, y no se puede garantizar que el IRS o un tribunal no adopten posiciones contrarias.

**SE INSTA A CADA TENEDOR ESTADOUNIDENSE A CONSULTAR A SU PROPIO ASESOR FISCAL SOBRE LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS DE LA OFERTA, INCLUIDA LA MEDIDA EN QUE LAS CIRCUNSTANCIAS INDIVIDUALES DEL TENEDOR ESTADOUNIDENSE PUEDEN AFECTAR LOS RESULTADOS GENERALES DESCRIPTOS AQUÍ, ASÍ COMO LAS CONSECUENCIAS BAJO LAS LEYES ESTATALES Y LOCALES DE LOS ESTADOS UNIDOS, ARGENTINA Y LAS LEYES DE CUALQUIER OTRA JURISDICCIÓN EN LA QUE EL TITULAR DE LOS EE. UU. PUEDEN ESTAR SUJETOS A IMPUESTOS.**

Tal y como se utiliza en el presente documento, un “Tenedor de EE.UU.” significa un beneficiario de una Obligación Negociable que es ciudadano o residente de los Estados Unidos o una corporación nacional o cualquier otra persona que de otro modo esté sujeta al impuesto federal sobre la renta de los EE. UU. sobre una base neta con respecto a las Obligaciones Negociables.

***Consecuencias fiscales para los tenedores oferentes en EE. UU.***

La venta de Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta por parte de un Tenedor de EE. UU. será una transacción imponible a efectos del impuesto federal sobre la renta de EE. UU.

Un tenedor estadounidense que vende Obligaciones Negociables de conformidad con la Oferta generalmente reconocerá ganancias o pérdidas en la venta de una Obligación Negociable por un monto igual a la diferencia, si la hubiera, entre (1) la cantidad de efectivo recibido que no sea cualquier ingreso atribuible a los intereses devengados, que se tratarán como ingresos por intereses en la medida en que no se hayan incluido previamente en los ingresos, y (2) la base impositiva ajustada de los tenedores de EE. UU. de la Obligación Negociable en el momento de la venta. Por lo general, la base impositiva ajustada de un Tenedor de EE. UU. en una Obligación Negociable será igual a la cantidad pagada por los Tenedores de EE. UU. para adquirir la Obligación Negociable, incrementada por cualquier descuento de mercado previamente incluido en los ingresos por dicho Tenedor de EE. UU. de conformidad con una elección para incluir el descuento de mercado en el ingreso bruto actual a medida que se acumulan, y disminuido por cualquier prima de bono amortizable que los Tenedores de EE. UU. hayan amortizado previamente. Sujeto a las reglas de descuento de mercado que se analizan a continuación, cualquier ganancia o pérdida reconocida por la venta de una Obligación Negociable será ganancia o pérdida de capital y será ganancia o pérdida de capital a largo plazo si el período de tenencia del Tenedor de EE. UU. en la Obligación Negociable supera un año en el momento de la venta. Las ganancias de capital a largo plazo reconocidas por tenedores no corporativos de EE. UU. generalmente califican para tasas preferenciales de impuestos. La deducción de cualquier pérdida de capital está sujeta a limitaciones.

La ganancia reconocida por un tenedor estadounidense con respecto a una Obligación Negociable que se adquirió con descuento de mercado se tratará como ingreso ordinario en la medida en que de descuento de mercado devengado no incluido previamente en los ingresos con respecto a la Obligación Negociable. Se considerará que una Obligación Negociable ha sido adquirida con descuento de mercado si el Tenedor de los Estados Unidos compró la Obligación Negociable por un monto menor que el importe principal establecido, sujeto a una excepción legal de minimis. El descuento de mercado se acumula sobre una base prorrateable a menos que un Tenedor de EE. UU. elija acumular un descuento de mercado sobre una base de rendimiento constante.

***Respaldo de Retención e Informes de Información***

Las personas estadounidenses (según se define en el Código) pueden estar sujetas a reportes de información y a retención adicional con respecto a los pagos realizados de conformidad con la Oferta a menos que: (i) la persona estadounidense sea una corporación o se encuentre dentro de otras categorías exentas y demuestre este hecho cuando sea necesario, o (ii) en el caso de retención adicional, la persona estadounidense proporciona un número de identificación de contribuyente correcto, certifica que no está sujeto a retención adicional y cumple con los requisitos aplicables de las reglas de retención adicional. Es posible que se requiera que los titulares que no sean personas de los EE. UU. cumplan con los procedimientos de certificación aplicables para establecer que no son personas de los EE. UU. con el fin de evitar la aplicación de dichos requisitos de presentación de información y retención de respaldo. La retención adicional no es un impuesto adicional y el monto de cualquier retención adicional se permitirá como un crédito contra su obligación tributaria federal sobre la renta de los EE. UU. y puede darle derecho a un reembolso, siempre que la información requerida se proporcione al IRS de manera oportuna. Los titulares deben consultar a su propio asesor fiscal sobre estas reglas, incluidos los procedimientos para establecer una exención de la retención adicional.

La descripción anterior no pretende constituir un análisis completo de todas las consecuencias fiscales relacionadas con la Oferta. Los tenedores deben consultar a sus propios asesores fiscales sobre las consecuencias fiscales de sus situaciones particulares.

## COLOCADORES; AGENTE DE INFORMACIÓN Y COMPRA

En relación con la Oferta, Pampa ha contratado a Citigroup Global Markets Inc., Deutsche Bank Securities, Inc., J.P. Morgan Securities LLC, y Santander US Capital Markets LLC para actuar en su representación como colocadores, y ha contratado a Sodali & Co para actuar como agente de información y compra, cada uno de los cuales recibirá los honorarios habituales por sus servicios. Pampa pagará al Agente de Información y Compra los honorarios razonables y habituales por sus servicios y le reembolsará los gastos razonables en efectivo relacionados con los mismos. Además, pagará a los Colocadores los honorarios razonables y habituales por sus servicios y también les reembolsará los gastos en efectivo razonables. Pampa ha acordado indemnizar a los Colocadores contra ciertas obligaciones, incluyendo obligaciones bajo las leyes federales en materia de títulos valores en relación con sus servicios. Asimismo, Banco Santander Argentina S.A. y Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. también actuarán como agentes de información en Argentina en relación con la Oferta.

En cualquier momento, los Colocadores podrán negociar las Obligaciones Negociables por su propia cuenta o por cuenta de clientes y, en consecuencia, podrán detentar una posición larga o corta en las Obligaciones Negociables. Asimismo, los Colocadores podrán contactar a los Tenedores con respecto a la Oferta y podrán solicitar a corredores, colocadores, bancos comerciales, compañías fiduciarias y demás representantes que reenvíen esta Oferta de Compra y materiales relacionados a beneficiarios finales de las Obligaciones Negociables.

Toda correspondencia relacionada con la Oferta debe ser enviada o entregada por cada Tenedor o el corredor, colocador, banco comercial, compañía fiduciaria u otro representante de un beneficiario final al Agente de Información y Compra a su domicilio o número de fax establecido en la contratapa de esta Oferta de Compra. Todo Tenedor o beneficiario final que tenga preguntas sobre los procedimientos para presentar Obligaciones Negociables debe contactar al Agente de Información y Compra al número de teléfono establecido en la contratapa de esta Oferta de Compra.

Los Colocadores sus afiliadas han brindado oportunamente ciertos servicios de banca comercial, asesoramiento financiero y banca de inversión a Pampa y sus afiliadas por los cuales recibieron los honorarios habituales. En el curso ordinario de sus negocios, los Colocadores o sus afiliadas podrán en cualquier momento detentar posiciones largas o cortas en, y podrán negociar por su propia cuenta o la de otros clientes, títulos de deuda o de capital de Pampa y sus subsidiarias, incluyendo las Obligaciones Negociables, y en la medida que los Colocadores o sus afiliadas detenten Obligaciones Negociables durante la Oferta, podrán presentar dichas Obligaciones Negociables en virtud de los términos de la Oferta. Los Colocadores y sus afiliadas podrán participar oportunamente en futuras operaciones con Pampa y sus afiliadas y brindar servicios a Pampa y sus afiliadas en el curso ordinario de sus respectivos negocios incluyendo actuar como compradores iniciales en la oferta de Nuevas Obligaciones Negociables.

**Ni el Comprador, el Fiduciario, los Agentes, los Colocadores o el Agente de Información y Compra realizan ninguna recomendación a los Tenedores respecto de si presentar o no todas o cualquier parte de las Obligaciones Negociables. Los Tenedores deben decidir si presentan o no sus Obligaciones Negociables, y de hacerlo, el monto de Obligaciones Negociables a presentar.**

Ni el Fiduciario el Agente de Pago Argentino, los Colocadores o el Agente de Información y Compra y ni ninguna de sus respectivas afiliadas (i) asumen responsabilidad alguna por la veracidad o exactitud de la información sobre Pampa prevista en esta Oferta de Compra o por el hecho de que Pampa no revele hechos que puedan haber ocurrido y que puedan afectar la relevancia o exactitud de dicha información ni (ii) realizan ninguna recomendación sobre si los Tenedores deben presentar o abstenerse de presentar todas o cualquier porción de sus Obligaciones Negociables en virtud de la Oferta.

Sin perjuicio de cualquier cuestión adicional contenida en esta Oferta o cualquier otro documento relacionado con la misma, el Agente de Información y Compra podrá abstenerse sin responsabilidad de hacer cualquier cosa que pudiera o pudiera en su opinión ser contraria a cualquier ley (incluida cualquier Sanción (como se define ese término en el presente) o pueda resultar en que el Agente de Información y Compra se convierta en una Persona Restringida por Sanciones, y puede, sin responsabilidad alguna, hacer cualquier cosa que sea, en su opinión, necesaria para cumplir con las Sanciones o para evitar convertirse en una Persona restringida de sanciones.



## **CONSIDERACIONES GENERALES**

Ninguna persona ha sido autorizada para brindar información o realizar manifestaciones con respecto a esta Oferta de Compra que no figure en esta Oferta de Compra y, si se brindara o se realizara, dicha información o manifestación no debe tenerse en consideración. La Compañía no asume ninguna responsabilidad por, y no puede brindar garantías con respecto a la confiabilidad de, cualquier información diferente o adicional que otros puedan brindarle. Las ofertas realizadas en esta Oferta de Compra se realizan a la fecha de la portada de esta Oferta de Compra. La entrega de esta Oferta de Compra bajo ninguna circunstancia implicará que la información prevista en el presente es correcta a una fecha posterior.

Los destinatarios de esta Oferta de Compra no deben interpretar el contenido de la presente o de la misma como asesoramiento legal, comercial o impositivo. Cada destinatario debe tomar sus propias decisiones y consultar a su propio abogado, asesor comercial y asesor impositivo con respecto a las cuestiones legales, comerciales, impositivas y otras cuestiones relacionadas con respecto a la Oferta.

***El Agente de Información y Compra es:***

**Sodali & Co**

E-mail: [pampa@investor.sodali.com](mailto:pampa@investor.sodali.com)

Página Web de la Oferta de Compra: <https://projects.sodali.com/pampa>

In London  
The Leadenhall Building  
122 Leadenhall Street  
London, EC3V 4AB  
Telephone: +44 20 4513 6933

In Stamford  
333 Ludlow Street,  
South Tower, 5th Floor  
Stamford, CT 06902  
Telephone: +1 203 658 9457

Toda consulta sobre los términos de esta Oferta debe dirigirse a los Colocadores.

***Los Colocadores para la Oferta son:***

<b>Citigroup Global Markets Inc.</b>	<b>Deutsche Bank Securities, Inc.</b>	<b>J.P. Morgan Securities LLC</b>	<b>Santander US Capital Markets LLC</b>
388 Greenwich Street Trading 4th Floor Nueva York, NY 10013	1 Columbus Circle Nueva York, Nueva York 10019	383 Madison Avenue Nueva York, Nueva York 10179	437 Madison Avenue Nueva York, Nueva York 10022
Atención:	Atención:	Atención:	Atención:Gestión de
Grupo de gestión de responsabilidad	Mercado de Capitales	Mercado de Capitales	responsabilidad
Tel. (por cobrar):	Tel. (número gratuito):	Latino América	Tel. (por cobrar):
+1 (212) 723-6106	1-(866) 627-0391 Tel	Tel. (por cobrar):	1-(212) 350-0660
Tel. (número gratuito):	(por cobrar): +1(212)	Tel. (número gratuito):	Tel. (número gratuito):
+1 (800) 558-3785	250-2955	1-(866) 846-2874	1-(855) 404-3636
			E-mail:
			<a href="mailto:AmericasLM@santander.us">AmericasLM@santander.us</a>

En Argentina, toda consulta sobre los términos de esta Oferta debe dirigirse a los Agentes de Información Argentinos:

**Banco Santander Argentina S.A.**

Av. Juan de Garay 151  
(1063ABB) Ciudad de Buenos Aires, Argentina

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

Tte. Gral. Juan Domingo Perón 430, piso 21  
(C1038AAI) Ciudad de Buenos Aires, Argentina