



## PROVINCIA DE MENDOZA

### EMISIÓN DE TÍTULOS DE DEUDA

**TÍTULOS DE DEUDA SVS, DENOMINADOS, A SER INTEGRADOS Y PAGADEROS EN PESOS ARGENTINOS, A TASA VARIABLE NOMINAL ANUAL IGUAL A LA TASA DE REFERENCIA MÁS UN MÁRGEN APLICABLE, GARANTIZADOS CON RECURSOS PROVENIENTES DEL RÉGIMEN DE COPARTICIPACIÓN FEDERAL DE IMPUESTOS, CON VENCIMIENTO A LOS 24 MESES DE LA FECHA DE EMISIÓN Y LIQUIDACIÓN, Y POR UN VALOR NOMINAL DE HASTA \$8.070.000.000,00 (PESOS OCHO MIL SETENTA MILLONES) (LOS “TÍTULOS DE DEUDA SVS”)**

**TÍTULOS DE DEUDA 2024, DENOMINADOS Y PAGADEROS EN PESOS ARGENTINOS, A SER INTEGRADOS ÚNICAMENTE EN ESPECIE MEDIANTE LA ENTREGA DE TÍTULOS DE DEUDA 2023 DE LA PROVINCIA DE MENDOZA (“PMJ23”), A TASA VARIABLE NOMINAL ANUAL IGUAL A LA TASA DE REFERENCIA MÁS UN MÁRGEN APLICABLE, GARANTIZADOS CON RECURSOS PROVENIENTES DEL RÉGIMEN DE COPARTICIPACIÓN FEDERAL DE IMPUESTOS, CON VENCIMIENTO A LOS 18 MESES DE LA FECHA DE EMISIÓN Y LIQUIDACIÓN, Y POR UN VALOR NOMINAL DE HASTA \$5.218.752.600 (PESOS CINCO MIL DOSCIENTOS DIECIOCHO MILLONES SETECIENTOS CINCUENTA Y DOS MIL SEISCIENTOS) (LOS “TÍTULOS DE DEUDA 2024”, Y CONJUNTAMENTE CON LOS TÍTULOS DE DEUDA SVS, LOS “TÍTULOS DE DEUDA”)**

**LOS TÍTULOS DE DEUDA SVS CUMPLEN CON, Y SE ENCUENTRAN ALINEADOS A, LOS CUATRO COMPONENTES PRINCIPALES DE LA GUÍA DE LOS BONOS SOSTENIBLES (EN TODAS SUS VERSIONES) (“SBG”, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS) DE LA INTERNATIONAL CAPITAL MARKET ASSOCIATION (“ICMA”) Y SERÁN EMITIDOS SIGUIENDO LO DISPUESTO EN LA “GUÍA DE BONOS SOCIALES VERDES Y SUSTENTABLES EN EL PANEL DE BYMA” (“GUÍA BYMA”) Y EN EL REGLAMENTO PARA EL LISTADO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES Y/O TÍTULOS PÚBLICOS Y PARA SU INCORPORACIÓN AL PANEL DE BONOS SOCIALES, VERDES Y SUSTENTABLES DE BYMA (EL “REGLAMENTO BYMA”).**

La Provincia de Mendoza (la “Emisora” o la “Provincia”, indistintamente) ofrece (i) en suscripción, en pesos y en efectivo, los Títulos de Deuda SVS por hasta un valor nominal de \$8.070.000.000 (Pesos ocho mil setenta millones) (el “Monto Máximo Autorizado”); y (ii) en suscripción exclusiva en especie por medio de la entrega de los títulos PMJ23, los Títulos de Deuda 2024 por hasta un valor nominal de \$5.218.752.600 (Pesos cinco mil doscientos dieciocho millones setecientos cincuenta y dos mil seiscientos), en los términos del presente prospecto de emisión (el “Prospecto”).

Los Títulos de Deuda se ofrecen conforme a la autorización otorgada a la Provincia por los artículos 40 y 41, y concordantes de la Ley de Presupuesto de 2023 N° 9.433 (la “Ley de Presupuesto 2023”), 60, 64, 66, 68, y concordantes de la Ley N° 8.706 (la “Ley de Administración Financiera”), por el Decreto Provincial N° 44/23, la Resolución N° 143/23 del Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia, y por la Resolución N° 39 de la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía de la Nación de fecha 8 de marzo de 2023, otorgada en el marco de la Ley N° 25.917, conforme hubiera sido modificada, y la Comunicación “A” 7725 de fecha 16 de marzo de 2023 del Banco Central de la República Argentina (todas las normas anteriores, en conjunto, las “Normas de Autorización”). Ver “*Información General*” del presente Prospecto.

Los Títulos de Deuda estarán regidos por ley argentina. Los Tribunales Ordinarios de la Primera Circunscripción de la Provincia de Mendoza tendrán jurisdicción exclusiva sobre cualquier acción que surja de los Títulos de Deuda.

**La Provincia destinará la totalidad fondos netos provenientes de la emisión de los Títulos de Deuda SVS a financiar el proyecto y avance de la obra Metrotranvía de Mendoza Etapa III y Etapa IV, y obras complementarias requeridas para el ordenamiento de toda la traza, los cuales se encuentran encuadrados dentro de los proyectos aceptados por la Guía BYMA. Para más información, véase la sección “*Destino de los Fondos de los Títulos de Deuda SVS*” del presente Prospecto. A su vez, Moody’s Local Argentina Agente de Calificación de Riesgo S.A. (“Moody’s”) ha emitido un Informe de Segunda Opinión, en el cual concluyó que (i) los Títulos de Deuda SVS califican como Bonos Sustentables, y (ii) la emisión de los Títulos de Deuda SVS cumple con, y está alineada a, los cuatro componentes principales de los GBP y SBP del ICMA, generando un impacto ambiental y social positivo. Para un resumen del Informe de Segunda Opinión emitido por Moody’s, véase la sección “*Destino de los Fondos de los Títulos de Deuda SVS*” en el presente Prospecto.**

Los Títulos de Deuda constituirán obligaciones directas, generales, incondicionales, sin garantía real ni privilegio de ninguna naturaleza y no subordinadas de la Provincia con beneficio de la Garantía (conforme se define, y con el alcance detallado, en

“*Términos y condiciones comunes de los Títulos de Deuda* - y en “*Descripción de los Títulos de Deuda*” del presente Prospecto, y estarán en un mismo o igual orden de prelación en el pago y sin ninguna preferencia ni privilegio de ninguna naturaleza entre ellos, y deberán, en todo momento, mantener igual rango que el resto de los endeudamientos presentes y futuros, no subordinados y sin garantía real ni privilegio de ninguna naturaleza de la Provincia. Se entiende que esta disposición no se interpretará de manera tal que requiera que la Provincia realice pagos de los Títulos de Deuda a prorrata con los pagos que se realicen sobre cualquier otra obligación de la Provincia.

La Provincia solicitará el listado de los Títulos de Deuda en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“**BYMA**”) y su negociación en el Mercado Abierto Electrónico S.A. (“**MAE**”).

**La Provincia solicitará que los Títulos de Deuda SVS sean autorizados a negociarse en el Panel de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables de BYMA bajo la etiqueta de bono sustentable.**

Los Títulos de Deuda contendrán ciertas disposiciones, comúnmente conocidas como “cláusulas de acción colectiva”. Ciertas Modificaciones de Cuestiones Reservadas (según se define en “*Descripción de los Títulos de Deuda*” del presente Prospecto), incluyendo las condiciones de pago de los Títulos de Deuda, podrán ser realizadas sin el consentimiento unánime de los tenedores de los Títulos de Deuda, siempre que dicha modificación sea aprobada por la mayoría calificada establecida y cuente con el previo consentimiento por escrito de la Provincia. Véase “*Descripción de los Títulos de Deuda - Asamblea de tenedores de Títulos de Deuda SVS*” y “*Descripción de los Títulos de Deuda - Asamblea de tenedores de Títulos de Deuda 2024*” del presente Prospecto.

Los Títulos de Deuda estarán denominados y serán pagaderos en Pesos. Los Títulos de Deuda SVS serán suscriptos e integrados en pesos. Los Títulos de Deuda 2024 serán suscriptos e integrados en especie mediante la entrega de Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23) emitidos por Resolución N° 196-HyF de fecha 16 de diciembre de 2021 y Resolución N° 160-HyF de fecha 27 de julio de 2022, según la Relación de Canje (conforme se define más adelante).

Los Títulos de Deuda estarán representados, cada uno de ellos, por un único certificado global a ser depositado en Caja de Valores S.A. (“**Caja de Valores**”). La Provincia podrá tramitar la elegibilidad de los Títulos de Deuda en Euroclear Bank SA/NV (“**Euroclear**”).

Los Títulos de Deuda SVS han sido calificados por Moody’s Local Argentina Agente de Calificación de Riesgo S.A. con fecha 3 de mayo de 2023 con una calificación local de “BBB.ar/EST”. Los Títulos de Deuda 2024 han sido calificados por Moody’s Local Argentina Agente de Calificación de Riesgo S.A. con fecha 3 de mayo de 2023 con una calificación local de BBB.ar/EST. Sin perjuicio de ello, la inversión en los Títulos de Deuda implica riesgos significativos. Antes de tomar decisiones de inversión respecto de los Títulos de Deuda, el público inversor deberá considerar la totalidad de la información contenida en el Prospecto y, especialmente, en la Sección “*Factores de Riesgo*”.

Este Prospecto contiene información relevante que deberá ser leída atentamente con anterioridad a la toma de cualquier decisión en relación a la inversión en Títulos de Deuda. Cualquier inversor que tenga dudas acerca de la inversión en Títulos de Deuda deberá consultar con su propio asesor financiero, legal, contable, impositivo o cualquier otro, incluyendo en lo que respecta a las consecuencias fiscales e impositivas.

EN VIRTUD DE LO DISPUESTO POR EL ARTÍCULO 83 DE LA LEY DE MERCADO DE CAPITALES N° 26.831, LA PRESENTE EMISIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA NO REQUIERE LA APROBACIÓN DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.

PARA CONOCER EN DETALLE EL ROL DE CADA UNO DE LOS AGENTES VER “*PLAN DE DISTRIBUCIÓN*” Y “*AGENTES COLOCADORES*” DEL PRESENTE PROSPECTO.

#### Organizadores y Colocadores



**Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.**  
ALyC y AN Integral,  
Registrado bajo el N° 22  
de la CNV



**Banco Santander Argentina S.A.**  
ALyC y AN Integral,  
Registrado bajo el N° 72  
de la CNV



**TPCG Valores S.A.U.**  
ALyC y AN Integral,  
Registrado bajo el N° 44  
de la CNV

La fecha de este Prospecto es 12 de junio de 2023

## ÍNDICE

ÍNDICE.....	3
NOTIFICACIONES A LOS INVERSORES.....	4
DEFINICIONES Y CONVENCIONES.....	5
TIPOS DE CAMBIO Y REGULACIONES CAMBIARIAS.....	6
PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA Y OTRA INFORMACIÓN.....	17
DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS.....	18
INFORMACIÓN SOBRE LA PROVINCIA.....	19
TÉRMINOS Y CONDICIONES COMUNES DE LOS TÍTULOS DE DEUDA.....	27
TÉRMINOS Y CONDICIONES PARTICULARES DE LOS TÍTULOS DE DEUDA SVS.....	31
TÉRMINOS Y CONDICIONES PARTICULARES DE LOS TÍTULOS DE DEUDA 2024.....	32
FACTORES DE RIESGO.....	34
DESTINO DE LOS FONDOS DE LOS TÍTULOS DE DEUDA SVS.....	42
DESCRIPCIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA.....	49
TRATAMIENTO IMPOSITIVO.....	64
PLAN DE DISTRIBUCIÓN.....	75
AGENTES COLOCADORES.....	86
INFORMACIÓN GENERAL.....	87

## NOTIFICACIONES A LOS INVERSORES

El presente Prospecto contiene información importante que deberá ser leída cuidadosamente antes de adoptarse cualquier decisión de inversión respecto de los Títulos de Deuda. La Provincia, en su rol de emisora, Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. ("Banco Galicia"), Banco Santander Argentina S.A. ("Santander Argentina"), y TPCG Valores S.A.U. ("TPCG Valores", y junto con Banco Galicia y Santander Argentina, los "Colocadores"), en su rol de organizadores y agentes colocadores principales, y el resto de los agentes autorizados a operar en el Mercado Abierto Electrónico S.A. ("MAE") distintos a los Colocadores, incluyendo sin limitación, los adherentes al MAE y otros agentes habilitados a tal efecto (los "Agentes del MAE"), distribuyen este Prospecto únicamente para el uso en el contexto de una inversión en los Títulos de Deuda por lo que cualquier inversión en los mismos, deberá basarse únicamente en la información contenida en el presente. Este Prospecto no constituye una oferta a ninguna otra persona ni al público en general para la suscripción u otra forma de adquisición de los Títulos de Deuda. Ninguna persona fuera de los Colocadores y/o sus afiliadas y/o subsidiarias ha sido autorizada a brindar información ni a realizar ninguna declaración respecto de los asuntos descriptos en este Prospecto, salvo aquellos contenidos en el presente, por lo que, de ser brindada tal información o realizada tal declaración, no deberán ser consideradas autorizadas por la Provincia y/o los Colocadores.

La entrega de este Prospecto no creará en ninguna circunstancia implicancia alguna de que la información contenida en el presente es correcta en cualquier fecha posterior, o que no se han producido cambios en la información aquí contenida o en los asuntos de la Provincia o cualquiera de sus agencias o subdivisiones políticas desde la fecha del presente. La información que se brinda en este Prospecto en relación con la Argentina y su economía se basa en información de dominio público y ni la Provincia ni los Colocadores realizan declaración alguna u otorgan garantía alguna con respecto a ella.

No obstante, al adoptar una decisión de inversión respecto de los Títulos de Deuda, los inversores deberán basarse únicamente en su propio examen de la Provincia y de los términos de los Títulos de Deuda, inclusive, entre otros, los méritos y riesgos involucrados. La oferta de los Títulos de Deuda se realiza sobre la base del presente Prospecto. Cualquier decisión de invertir en los Títulos de Deuda debe basarse únicamente en la información contenida en el presente.

Ni la Provincia ni los Colocadores, ni ningún agente de pago o coagente de pago de los Títulos de Deuda ni ninguno de sus delegados o agentes realizan recomendación alguna en relación con los Títulos de Deuda. No deberán interpretar el contenido del presente Prospecto como un asesoramiento sobre inversiones, legal o impositivo. Los potenciales inversores deberán consultar a su propio abogado, asesor de negocios o asesor impositivo antes de tomar una decisión acerca de invertir en los Títulos de Deuda.

Salvo por lo expresamente aquí dispuesto, ninguno de los Colocadores ni sus subsidiarias o sus afiliadas asume obligación alguna de comprar cualquier Título de Deuda o crear un mercado para los Títulos de Deuda y no se podrá otorgar ninguna garantía de que existirá un mercado líquido para los Títulos de Deuda.

Invertir en los Títulos de Deuda conlleva riesgos. Los potenciales inversores deben tener en cuenta las consideraciones descriptas en "*Factores de Riesgo*" de este Prospecto.

## DEFINICIONES Y CONVENCIONES

### Definiciones

A los efectos del presente Prospecto, los términos establecidos a continuación tienen los siguientes significados:

- “Argentina” o “Nación” significa la República Argentina;
- “Badlar” significa el promedio aritmético simple de la tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de \$1.000.000 (Pesos un millón) por períodos de entre treinta (30) y treinta y cinco (35) días de plazo de bancos privados de Argentina publicada por el BCRA conforme se describe en *“Términos y condiciones particulares de los Títulos de Deuda SVS”* y *“Términos y condiciones particulares de los Títulos de Deuda 2024”* del presente Prospecto.
- “Banco Central” o “BCRA” significa el Banco Central de la República Argentina;
- “Banco Nación” significa el Banco de la Nación Argentina;
- “Coeficiente de Estabilización de Referencia” o “CER” significa un indicador económico adoptado el 3 de febrero de 2002. Su valor en pesos se ajusta según la inflación del precio al consumidor. El monto nominal de un instrumento financiero basado en el CER se convierte a un monto ajustado según el CER y los intereses sobre el instrumento financiero se calculan sobre el saldo ajustado según el CER;
- “Día Hábil” significa cualquier día que no sea sábado o domingo, y que no sea un día en el cual las instituciones bancarias están obligadas o autorizadas a no operar en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires o en la Provincia;
- “Gobierno Nacional” significa el sector no financiero del gobierno central de la Argentina, excluido el Banco Central;
- “INDEC” significa el Instituto Nacional de Estadística y Censos;
- “IPC” significa Índice de Precios al Consumidor;
- la “Provincia” significa la Provincia de Mendoza, emisora de los Títulos de Deuda.

## TIPOS DE CAMBIO Y REGULACIONES CAMBIARIAS

Salvo estipulación en contrario o cuando el contexto así lo requiera, las referencias a “pesos” y “ARS” significarán pesos argentinos y las referencias a “dólares” y “USD” significarán dólares estadounidenses.

La Provincia publica la mayoría de sus indicadores económicos y otras estadísticas en pesos.

A pesar de la creciente intervención del Banco Central y las medidas para restringir el acceso por parte de los residentes argentinos a la moneda extranjera, en los últimos años, el Peso sufrió una fuerte depreciación frente a las principales monedas extranjeras, en particular frente al dólar estadounidense. De acuerdo al tipo de cambio mayorista de referencia informado en virtud de la Comunicación “A” 3500 del Banco Central de la República Argentina, el Peso se depreció un 72% respecto del dólar durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 (en comparación con el 40,67% y el 21,31% registrado en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2021, respectivamente). Al 6 de junio de 2023 se encontraba a ARS 243,25 por USD 1,00.

El siguiente cuadro establece los tipos de cambio de “referencia” anuales máximos, mínimos, promedio y de cierre del período, para los períodos indicados, expresados en pesos por dólar estadounidense, y no ajustados por la inflación. No puede garantizarse que el peso no se depreciará o se revalorizará nuevamente en el futuro. El siguiente cuadro detalla los tipos de cambio nominales.

### Tipos de Cambio Nominales (pesos por dólar estadounidense)

Año finalizado el 31 de diciembre de,	Tipos de Cambio <sup>(1)</sup>			Final del período
	Máximo	Mínimo	Promedio <sup>(2)</sup>	
2018	40,90	18,42	28,09	37,81
2019	60,00	37,04	48,24	59,90
2020	84,15	59,82	70,59	84,15
2021	102,75	84,70	95,16	102,75
2022	177,16	103,00	130,81	177,13
2023				
Enero	187,00	178,15	182,25	186,88
Febrero	197,15	187,29	191,89	197,15
Marzo	208,99	197,56	203,73	208,99
Abril	222,58	210,33	216,56	222,58
Mayo	239,32	224,62	231,19	239,32

#### Notas:

(1) Tipos de cambio mayorista de referencia del Banco Central (Comunicación “A” 3500 del Banco Central).

(2) Promedio de las cotizaciones diarias al cierre.

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

### Regulaciones cambiarias

El 1 de septiembre de 2019, el BCRA emitió la Comunicación “A” 6770 con el objetivo de regular desde esta fecha los ingresos y los egresos en el mercado de cambios a efectos de mantener la estabilidad cambiaria y proteger las reservas internacionales ante el alto grado de incertidumbre y volatilidad del tipo de cambio. Con posterioridad, el BCRA emitió ciertas comunicaciones modificando la Comunicación “A” 6770, profundizando los controles de cambios y las restricciones al ingreso y egreso de divisas. Asimismo, con fecha 5 de diciembre de 2019, el BCRA emitió la Comunicación “A” 6844, condensando en un único cuerpo las normas sobre exterior y cambios. Dicho cuerpo normativo fue actualizado con fecha 27 de abril de 2021, a través de la Comunicación “A” 7272 y posteriormente con fecha 16 de diciembre de 2021, por medio de la Comunicación “A” 7422, y por medio de la Comunicación “A” 7490 de fecha 12 de abril de 2022 (conforme hubiera sido modificado y adecuado, el “T.O. sobre Exterior y Cambios”).

En relación con los controles cambiarios actualmente vigentes en Argentina, se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y en el sitio web del Ministerio de Economía: [www.argentina.gob.ar/economia](http://www.argentina.gob.ar/economia) o [www.infoleg.gob.ar](http://www.infoleg.gob.ar), o en el sitio web del Banco Central: [www.bcra.gob.ar](http://www.bcra.gob.ar). Las regulaciones cambiarias que se describen se encuentran vigentes a la fecha de este

Prospecto. No podemos predecir cómo pueden cambiar las actuales restricciones al acceso MLC y a las transferencias de fondos al exterior después de la fecha del presente y si pueden afectar la capacidad de cumplir nuestros compromisos en general y, en particular, de realizar pagos de capital o intereses sobre las Nuevas Obligaciones Negociables Adicionales. Véase “Factores de Riesgo”.

A continuación, se resumen las principales medidas adoptadas por el Banco Central con el fin de regular el ingreso y salida de capitales en el mercado cambiario (*Mercado Libre de Cambios* o “*MLC*”) para mantener la estabilidad del tipo de cambio y proteger las reservas internacionales. A este respecto, a la fecha del presente Prospecto, el Banco Central emitió una serie de comunicaciones que introdujeron restricciones adicionales para acceder al MLC asociadas, entre otros factores, a la realización de operaciones con títulos valores y otros activos externos líquidos, a la tenencia y enajenación de activos externos líquidos y a la cancelación de deuda externa.

### ***Egresos por el mercado de cambios***

Conforme la Sección 3 del T.O. sobre Exterior y Cambios, los clientes deberán solicitar autorización al BCRA para el acceso al MLC a través de sus entidades bancarias. En el caso, que el BCRA no otorgue la autorización pertinente, las entidades financieras no podrán otorgar a los clientes acceso al MLC.

Para la realización de cualquier pago en el exterior a través del MLC, el punto 3.16.2.1 del T.O. sobre Exterior y Cambios prevé que los residentes locales deben, en principio, (i) disponer que la totalidad de sus tenencias de moneda extranjera liquidas en el país se encuentren en el sistema financiero local y (ii) no contar al inicio del día en que solicita el acceso al mercado, certificados de depósitos argentinos representativos de acciones extranjeras y/o activos externos líquidos disponibles que conjuntamente tengan un valor superior al equivalente de USD 100.000.

El término “activos externos líquidos” comprende, entre otros: las tenencias de billetes y monedas en moneda extranjera, disponibilidades de oro amonedado o en barras de buena entrega, depósitos a la vista en entidades financieras del exterior y otras inversiones que permitan obtener disponibilidad inmediata de moneda extranjera (por ejemplo, inversiones en títulos públicos externos, fondos en cuentas de inversión en administradores de inversiones radicados en el exterior, criptoactivos, fondos en cuentas de proveedores de servicios de pago, etc.). Los fondos depositados en el exterior que no pudiesen ser libremente utilizados por el cliente por tratarse de fondos de reserva o de garantía constituidos en virtud de contratos de financiamiento externo o fondos constituidos como garantía de operaciones con derivados concertadas en el exterior quedan exentos de dicha definición.

Se aplican otras excepciones incluyendo, entre otras, los fondos depositados en cuentas bancarias del exterior desembolsados en virtud de endeudamientos financieros con el exterior por un monto que no supere el monto de los pagos de servicio de la deuda correspondientes a los próximos 365 (trescientos sesenta y cinco) días corridos.

Las referidas disposiciones impusieron asimismo ciertas obligaciones de repatriación.

Al mismo tiempo, conforme el punto 3.16.2.2 del T.O. sobre Exterior y Cambios, se requiere la presentación de una declaración jurada por medio de la cual el residente local se comprometa a liquidar en el mercado de cambios, dentro de los 5 (cinco) días hábiles de su puesta a disposición, aquellos fondos que reciba en el exterior originados en el cobro de préstamos otorgados a terceros, el cobro de un depósito a plazo o de la venta de cualquier tipo de activo, cuando el activo hubiera sido adquirido, el depósito constituido o el préstamo otorgado con posterioridad al 28 de mayo de 2020.

Asimismo, según lo previsto en el punto 3.16.3 del T.O. sobre Exterior y Cambios, actualizado conforme comunicación “A” 7552, se requiere que los residentes locales presenten una declaración jurada que certifique: (i) que en el día en que solicita el acceso al mercado y en los ciento ochenta (180) días corridos anteriores (salvo en el caso de títulos valores emitidos bajo ley argentina, en los que el plazo a computar será de noventa (90) días corridos) y por los ciento ochenta (180) días corridos subsiguientes (salvo en el caso de títulos valores emitidos bajo ley argentina, en los que el plazo a computar será de noventa (90) días corridos) no ha concertado ni concertará ventas en el país de títulos valores con liquidación en moneda extranjera; no ha realizado canjes de títulos valores emitidos por residentes por activos externos; no ha realizado ni realizará transferencias de títulos valores a entidades depositarias del exterior; no ha adquirido ni adquirirá en el país títulos valores emitidos por no residentes con liquidación en pesos; no ha adquirido ni adquirirá certificados

de depósitos argentinos representativos de acciones extranjeras; no ha adquirido ni adquirirá títulos valores representativos de deuda privada emitida en jurisdicción extranjera; ni ha entregado ni entregará fondos en moneda local ni otros activos locales (excepto fondos en moneda extranjera depositados en entidades financieras locales) a cualquier persona humana o jurídica, residente o no residente, vinculada o no, recibiendo o para recibir como contraprestación previa o posterior, de manera directa o indirecta, por sí misma o a través de una entidad vinculada, controlada o controlante, activos externos, criptoactivos o títulos valores depositados en el exterior; y (ii) en el supuesto de entidades jurídicas, adicionalmente deberá informarse: (a) los datos identificatorios de personas humanas o jurídicas que ejercen el control directo sobre el cliente y de otras personas jurídicas con las que integra un mismo grupo económico, en los términos del punto 3.16.3.3 del T.O. sobre Exterior y Cambios; y (b) que, en dicha fecha y durante los ciento ochenta (180) días corridos anteriores (salvo en los casos de entregas a controlantes directos efectuadas con anterioridad al 21 de abril de 2023, , en los que el plazo a computar será de noventa (90) días corridos), el cliente no ha entregado en el país fondos en moneda local ni otros activos locales líquidos –excepto fondos en moneda extranjera depositados en entidades financieras locales-, a ninguna persona humana o jurídica que ejerza una relación de control directo sobre ella, o a otras empresas con las que integre un mismo grupo económico, salvo aquellos directamente asociados a operaciones habituales entre residentes de adquisición de bienes y/o servicios, en los términos del punto 3.16.3.4 del T.O. sobre Exterior y Cambios y de conformidad con la Comunicación “A” 7772 del BCRA.

Por su parte, la Comunicación “A” 7606 de fecha 15 de septiembre de 2022 estableció que las personas usuarias de los servicios públicos que solicitaron y obtuvieron el subsidio en las tarifas derivadas del suministro de gas natural por red y/o energía eléctrica, como así también aquellas que lo hubieran obtenido de manera automática, y las que mantengan el subsidio en las tarifas de agua potable, no podrán mientras mantengan el mencionado beneficio acceder al mercado de cambios para realizar compras de moneda extranjera por parte de personas humanas para la formación de activos externos de residentes, remisión de ayuda familiar y por operaciones con derivados, ni realizar las operaciones enunciadas en el párrafo precedente.

Además, debe tenerse presente que, conforme punto 4.3.2. del T.O. sobre Exterior y Cambios: (i) los beneficiarios de las refinanciaciones previstas en el punto 1.1.1. de las normas sobre servicios financieros en el marco de la emergencia sanitaria prevista en el Decreto No. 260/2020 Coronavirus (COVID-19)", hasta su total cancelación; (ii) los beneficiarios de "Créditos a Tasa Cero", "Créditos a Tasa Cero 2021", "Créditos a Tasa Cero Cultura" o "Créditos a Tasa Subsidiada para Empresas", previstos en los puntos 1.1.2. y 1.1.3. de las normas sobre "Servicios Financieros en el marco de la emergencia sanitaria dispuesta por el Decreto No. 260/2020 Coronavirus (COVID-19)", hasta su total cancelación; (iii) los beneficiarios de la financiación en pesos en el marco del Apartado 2 de la Comunicación "A" 6.937, Apartados 2 y 3 de la Comunicación "A" 7.006, complementada; hasta su total cancelación; (iv) los beneficiarios del artículo 2 del Decreto 319/2020 y normas complementarias y reglamentarias, mientras dure el beneficio respecto de la actualización del valor de la cuota; y (v) las personas comprendidas en la Resolución Conjunta de la Presidenta del Honorable Senado de la Nación y del Presidente de la Honorable Cámara de Diputados de la Nación Nro. 12/2020 del 1 de octubre de 2020; estarán impedidos de vender valores negociables emitidos por residentes para ser liquidados en moneda extranjera en la Argentina o transferir dichos valores negociables a depositarios del exterior o canjear valores negociables, emitidos por residentes, por activos del exterior o la adquisición en el país con liquidación en pesos de valores negociables emitidos por no residentes.

Asimismo, los puntos 3.16.4 y 3.16.6 del T.O. sobre Exterior y Cambios prevén respectivamente que para acceder al MLC, el cliente no debe estar incluido en (i) la base de datos de facturas o documentos apócrifos de la AFIP; y (ii) la lista de los CUIT que registren operaciones inconsistentes proporcionada y actualizada por el BCRA. Si el cliente estuviera incluido en la referida lista, la entidad financiera interviniente debe reforzar las medidas de control para garantizar la razonabilidad y autenticidad de las operaciones.

Por su parte, conforme el punto 3.16.5 del T.O. sobre Exterior y Cambios, las personas humanas y jurídicas consideradas sujetos obligados conforme la normativa sobre lavado de dinero y prevención de financiamiento del terrorismo deberán cumplimentar el "Registro de información cambiaria de exportadores e importadores de bienes" a través del aplicativo establecido a tal efecto.

#### ***Pagos de importaciones y otras compras de bienes en el exterior***

Mediante Resolución General Conjunta N° 5.271/2022 de la AFIP y la Secretaría de Comercio, se derogó la Resolución Conjunta General N° 4.185 y sus modificatorias, creando el "Sistema de Importaciones de la República Argentina" ("SIRA") y sustituyendo el anterior "Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones"



("SIMI"), destinado a obtener de manera anticipada información necesaria para generar previsibilidad y trazabilidad en las operaciones de importación, el cual funcionará conforme las pautas que se establecen en la presente.

El SIRA resulta aplicable a los importadores, inscriptos en los Registros Especiales Aduaneros previstos por la Resolución General N°2.570, sus modificatorias y complementarias, con relación a las destinaciones definitivas de importación para consumo.

El importador deberá informar el plazo en días corridos entre el despacho oficializado y la fecha estimada de acceso al Mercado Libre de Cambios (MLC) para la realización de pagos de las importaciones. La Secretaría de Comercio y el BCRA, evaluarán la información aportada por el importador e informarán el plazo entre el despacho oficializado y la fecha en la que se permitirá el acceso a dicho mercado.

Asimismo, se crea el sistema de consulta y registro de operaciones cambiarias denominado "Cuenta Corriente Única de Comercio Exterior" en el cual, las entidades autorizadas a operar en el MLC por el BCRA deberán consultar y registrar, el importe en pesos del total de cada una de las operaciones cambiarias indicadas a continuación, en el momento en que la misma se efectúe.

Están alcanzadas por la Cuenta Corriente Única de Comercio Exterior, las operaciones de venta de moneda extranjera -divisas o billetes- para cancelar operaciones que hubieran sido previamente registradas mediante una SIRA/SIMI y se encuentren en estado SALIDA, SIRASE en estado APROBADA, despachos de importación oficializados y destinaciones de ingreso a Zona Franca (ZFI).

El BCRA recepitó las medidas tomadas mediante la Resolución General Conjunta N° 5.271/2022 de la AFIP y la Secretaría de Comercio y el 14 de octubre 2022 dictó la Comunicación "A" 7622. En este sentido, el BCRA prevé que a partir del 17 de octubre de 2022 las entidades financieras podrán dar acceso al MLC para realizar pagos de importaciones de bienes a operaciones asociadas a una declaración en el SIRA en la medida que:

- a) El pago se concrete una vez cumplido el plazo en días corridos, contados a partir de la fecha del registro de ingreso aduanero de los bienes, que consta en la declaración SIRA; o
- b) El pago se concrete mediante un canje y/o arbitraje contra una cuenta local en moneda extranjera del cliente y en la declaración SIRA se haya dejado constancia de que se usaría tal opción; o
- c) Se verifique alguna de las situaciones de excepción previstas que permitirían otorgar acceso anticipado al MLC antes del plazo previsto en la declaración SIRA.

Las excepciones referidas que permitirían a las entidades otorgar acceso al mercado de cambios antes del plazo previsto en la declaración SIRA, se configurarían en los siguientes casos:

- a) En caso de que los bienes abonados correspondan a determinadas posiciones arancelarias enumeradas en el punto 8 de la Comunicación "A" 7622, esto es: (i) bienes abonados corresponden a kits para la detección del coronavirus COVID-19 u otros bienes cuyas posiciones arancelarias se encuentren comprendidas en el listado dado a conocer por el Decreto N° 333/2020 y sus complementarias; (ii) bienes abonados correspondan a productos farmacéuticos y/o insumos en la medida que sean utilizados para elaboración local de los mismos, otros bienes relacionados con la atención de la salud o alimentos para el consumo humano; (iii) bienes abonados corresponden a las posiciones arancelarias de los aceites de petróleo o mineral bituminoso, sus preparaciones y sus residuos; (iv) importación de hulla bituminosa sin aglomerar; (v) bienes destinados para la elaboración local de bienes necesarios para la construcción de obras de infraestructura contratadas por el sector público; (vi) bienes de capital; o (vii) bienes que correspondan a determinadas posiciones arancelarias, en tanto se haya presentado constancia de auditor externo dejando constancia que las existencias de las materias primas y/o de los bienes intermedios o finales elaborados a partir de éstas no superarán los niveles que se requiere para su actividad normal, y una declaración jurada del importador en la que deje constancia de que, en caso de haber sido convocados tanto él como su grupo económico a un acuerdo de precios por el Gobierno Nacional, no han rechazado participar en tales acuerdos ni han incumplido lo acordado en caso de poseer un programa vigente.

Si la operación incluyese bienes que no revistiesen la condición de bienes de capital conforme el punto (vi), también podrían ser abonados en la medida que aquellos bienes representasen como mínimo el 90 % del valor FOB (*free on board*) de la SIRA y la entidad financiera contase con una

declaración jurada del cliente en la cual deje constancia de que los restantes bienes son repuestos, accesorios o materiales necesarios para el funcionamiento, construcción o instalación de los bienes de capital que se están adquiriendo.

- b) En caso de que el cliente acceda al MLC, conforme el punto 9 de la misma Comunicación y sus modificatorias, y cumpliendo los demás requisitos allí previstos: (i) con fondos originados en una financiación de importación de bienes otorgada por una entidad financiera local a partir de una línea de crédito del exterior; (ii) para realizar un pago diferido con la finalidad de cancelar una deuda comercial por la importación de bienes con una entidad financiera del exterior; (iii) contando con la "Certificación de aumento de las exportaciones de bienes", Certificación por los regímenes de acceso a divisas para la producción incremental de petróleo y/o gas natural (Decreto Nº 277/22)" o "Certificación por aportes de inversión directa en el marco del Régimen de Fomento de la Economía del Conocimiento (Decreto Nº 679/22)" por el monto por el cual pretende acceder, tratándose del pago de capital de deudas comerciales; (iv) tratándose de importaciones de bienes realizados por el sector público nacional, todas las organizaciones empresariales cualquiera sea su forma societaria en donde el Estado Nacional tenga participación mayoritaria en el capital o en la formación de las decisiones societarias, o los fideicomisos constituidos con aportes del sector público nacional; (v) en tanto el acceso al MLC se produzca en forma simultánea con la liquidación de fondos en concepto de anticipos o prefinanciaciones de exportaciones del exterior o prefinanciaciones de exportaciones otorgadas por entidades financieras locales con fondeo en líneas de crédito del exterior, y en cuanto los bienes sean insumos que serán utilizados para la producción local de bienes a exportar; (vi) en caso de que se trate de un pago con registro aduanero pendiente por una operación para la cual la presentación de una declaración en el SIRA o el SIMI no sea un requisito para el registro de ingreso aduanero de los bienes, en la medida que esos bienes queden comprendidos en las situaciones previstas en el punto 8. de la Comunicación "A" 7622; o (vii) se trate de un pago de bienes enmarcados en el Régimen de Importaciones para Insumos Destinados a Investigaciones Científico-Tecnológicas de la Ley 25.613

Adicionalmente, al momento de dar acceso al MLC, la entidad financiera deberá convalidar la operación en el sistema informático "Cuenta Corriente Única de Comercio Exterior" implementado por la AFIP.

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

En virtud del Punto 3.2 del T.O. sobre Exterior y Cambios las entidades podrán dar acceso al mercado de cambios para cursar pagos de servicios prestados por no residentes en la medida que cuenten con documentación que permita avalar la existencia del servicio.

En el caso de deudas comerciales por servicios se podrá acceder a partir de la fecha de vencimiento, en la medida que se verifique que la operación se encuentra declarada, en caso de corresponder, en la última presentación vencida del "Relevamiento de activos y pasivos externos". Se requerirá la conformidad previa del BCRA para el acceso al mercado de cambios para precancelar deudas por servicios.

Se requerirá de conformidad previa del BCRA para el acceso al mercado de cambios para precancelar deudas por servicios. Asimismo, para cursar pagos de servicios a contrapartes vinculadas del exterior será necesaria la conformidad previa del BCRA, salvo para algunas excepciones contempladas en la normativa.

Adicionalmente a lo destacado en los párrafos anteriores, el BCRA emitió el 27 de junio de 2022 la Comunicación "A" 7532, la cual, conforme fuera enmendada por la Comunicación "A" 7606 de fecha 15 de septiembre de 2022, incorporó como requisito adicional para las operaciones de clientes alcanzadas por el Sistema Integral de Monitoreo de Pagos al Exterior de Servicios ("SIMPES") o propias de la entidad por los conceptos para los cuales se requiere la declaración en dicho sistema para los clientes, que la entidad solo podrá dar acceso al mercado de cambios en la medida que se verifique alguna de las siguientes condiciones:

- a) La entidad cuente con una declaración jurada del cliente dejando constancia de que el monto acumulado, incluyendo el pago que se pretende cursar, de los pagos cursados por el cliente a través del mercado de cambios por los conceptos de servicios alcanzados por la SIMPES, en el año calendario en curso y en el conjunto de las entidades, no supera el monto que surge de considerar los siguientes elementos: (i) la parte proporcional, devengada hasta el mes en curso inclusive, del monto total de los pagos cursados por el importador durante el año 2021 por la totalidad de los conceptos comprendidos. En caso de que el último monto resultase inferior a US\$ 50.000 (cincuenta

mil dólares estadounidenses), se adoptará este último monto o el límite anual, aquel que sea menor;  
(ii) menos el monto pendiente a la fecha por cartas de crédito o letras avaladas emitidas a su nombre por entidades financieras locales por la importación de servicios.

- b) El pago quede encuadrado en los mecanismos previstos en los Puntos 3.18. y 3.19 del T.O. sobre Exterior y Cambios.
- c) El pago corresponda a los Puntos “S08. Prima de seguros” y “S09. Pago de siniestros” del T.O. sobre Exterior y Cambios.
- d) El pago se produzca a partir de los 180 (ciento ochenta) días corridos de la fecha de la prestación efectiva del servicio.
- e) El cliente accede en forma simultánea con la liquidación de un nuevo endeudamiento financiero con el exterior con una vida promedio no inferior a los 180 (ciento ochenta) días y como mínimo el 50% del capital tenga vencimiento con posterioridad a la fecha de prestación efectiva del servicio más un plazo de 90 (noventa) días.
- f) El cliente accede con fondos originados en una financiación de importaciones de servicios otorgada por una entidad financiera local a partir de una línea de crédito comercial del exterior con una vida promedio no inferior a los 180 (ciento ochenta) días y como mínimo el 50% del capital de la financiación tenga fecha de vencimiento con posterioridad a la fecha de prestación efectiva del servicio más un plazo de 90 (noventa) días.

Cabe destacar que el Punto 3 de la Comunicación “A” 7622 establece que en aquellos casos que para dar acceso al mercado de cambios para realizar pagos por servicios prestados por no residentes se requiera la presentación de una declaración efectuada a través del SIMPES en estado “aprobada”, las entidades también podrán aceptar la presentación de una declaración efectuada en el Sistema de Importaciones de la República Argentina y Pagos de Servicios al Exterior (“**SIRASE**”) que revista el mencionado estado.

Posteriormente, con fecha 20 de abril de 2023, el BCRA emitió la Comunicación “A” 7746, por medio de la cual se establece que las entidades requerirán la conformidad previa del BCRA para dar acceso al mercado de cambios a clientes antes de los 60 (sesenta) días corridos desde la fecha de aprobación de la declaración SIRASE cuando la operación corresponda a los siguientes conceptos: “S16. Servicios de investigación y desarrollo”; “S17. Servicios jurídicos, contables y gerenciales”; “S18. Servicios de publicidad, investigación de mercado y encuestas de opinión pública”; “S19. Servicios arquitectónicos, de ingeniería y otros servicios técnicos”; y “S22. Otros servicios empresariales”.

El requisito de conformidad previa no resultará de aplicación en los siguientes casos:

- (i) el pago se concrete mediante la realización de un canje y/o arbitraje contra una cuenta local en moneda extranjera del cliente;
- (ii) el cliente accede en forma simultánea con la liquidación de un nuevo endeudamiento financiero con el exterior para el cual la totalidad del capital tenga vencimiento con posterioridad al plazo indicado; y
- (iii) el cliente accede con fondos originados en una financiación de importaciones de servicios otorgada por una entidad financiera local a partir de una línea de crédito comercial del exterior y la totalidad del capital de la financiación tenga vencimiento con posterioridad al plazo indicado.

También se modifica el punto 3.2.2. del T.O. sobre Exterior y Cambios referido al acceso al mercado de cambios para el pago de servicios a contrapartes vinculadas del exterior.

Asimismo, establece que, hasta el 31 de diciembre de 2023, y cuando el acreedor sea una contraparte vinculada al deudor, se requerirá la conformidad previa del BCRA para acceder al mercado de cambios para pagar servicios de intereses de deudas comerciales por importaciones de bienes y servicios y/o de préstamos financieros con el exterior. Se establece expresamente que este requisito no resultará de aplicación para las operaciones propias de las entidades financieras locales.

La entidad de cambios deberá previamente al realizar el pedido de conformidad previa al BCRA, verificar el cumplimiento de la totalidad de los restantes requisitos normativos aplicables a la operación.

Por otra parte, se indica que a los efectos de lo dispuesto en el punto 3.16.1. del T.O. sobre Exterior y Cambios solo se considerará cumplimentado el régimen informativo de “anticipo de operaciones cambiarias” cuando la entidad haya consignado la identidad del beneficiario del pago y si tiene o no vinculación con el cliente que realizará el pago.

Adicionalmente, se establece que resultará aplicable un plazo de 180 (ciento ochenta) días corridos para las declaraciones juradas contempladas en los puntos 3.8.4., 3.16.3.1., 3.16.3.2. y 3.16.3.4. del T.O. sobre Exterior y Cambios referidas a las operaciones con títulos valores. En el caso de títulos valores emitidos bajo ley argentina el plazo a computar se mantendrá en 90 días corridos. A los efectos de las declaraciones de los puntos 3.16.3.1. y 3.16.3.4., la extensión del plazo solo deberá ser considerada para las operaciones de títulos valores realizadas a partir del 21 de abril de 2023.

Por último, establece que los clientes también podrán acreditar en una cuenta especial cuya retribución se determine en función de la evolución del tipo de cambio de referencia de la Comunicación “A” 3500 del BCRA previstas en las normas de “Depósitos de ahorro, cuenta sueldo y especiales”: (i) el equivalente en pesos del monto de los pagos a no residentes que pudiendo realizarse con pesos sin necesidad de contar con la conformidad previa del BCRA, se realicen mediante la concreción de operaciones de canje y/o arbitraje; (ii) el equivalente en pesos recibido por liquidaciones en el mercado de cambios de moneda extranjera que no correspondan a operaciones alcanzadas por la obligación de liquidación en el mercado de cambios; (iii) el equivalente en pesos del monto de los pagos de intereses que no hubiesen sido cursados por el mercado de cambios a partir del vencimiento en virtud de lo dispuesto en el punto 3. de la presente, en la medida que se constate el cumplimiento de los restantes requisitos normativos aplicables a la operación. Para determinar el monto de pesos deberá utilizarse el tipo de cambio de referencia (Comunicación “A” 3500) del cierre del día hábil previo a la realización del pago. En caso de que el pago fuese en una moneda extranjera distinta del Dólar se tomará el monto equivalente en Dólares resultante del correspondiente arbitraje al tipo de cambio de referencia.

#### ***Pagos de capital e intereses sobre deuda financiera externa***

Conforme el punto 3.5. del T.O. sobre Exterior y Cambios, se permite el acceso al MLC para la cancelación de servicios de capital e intereses bajo títulos de deuda registrados fuera de Argentina y otros endeudamientos financieros con el exterior, si se cumplen las siguientes condiciones:

- a) El deudor demuestra, conforme el punto 3.5.1 del T.O. sobre Exterior y Cambios, que previamente ingresó y liquidó las divisas en el MLC por un monto equivalente al monto de capital del endeudamiento financiero con el exterior. Este requisito se considerará cumplido en los siguientes casos:
  - a. los endeudamientos desembolsados con anterioridad al 01 de septiembre de 2019;
  - b. los endeudamientos originados a partir del 01 de septiembre de 2019 que no generen desembolsos por ser refinanciaciones de capital y/o intereses de deudas financieras con el exterior que hubieran tenido acceso en virtud de la normativa aplicable, en la medida que las refinanciaciones no anticipen el vencimiento de la deuda original;
  - c. por el monto de los gastos de otorgamiento y/o emisión que resulten aplicables y otros gastos debitados en el exterior por las operaciones bancarias involucradas;
  - d. por la diferencia entre el valor efectivo de emisión y el valor nominal en emisiones de títulos de deuda con registro público en el exterior colocados bajo la par;
  - e. por la porción que corresponda a una capitalización de intereses prevista en el contrato de endeudamiento;
  - f. por la porción de las emisiones de títulos de deuda con registro público en el exterior realizadas a partir del 9.10.2020 con una vida promedio no inferior a 2 (dos) años que fueron entregadas a acreedores de endeudamientos financieros con el exterior y/o títulos de deuda con registro público en el país denominados en moneda extranjera con vencimientos entre el 15 de octubre 2020 y el 31 de diciembre de 2022, que hayan

permitido alcanzar los parámetros de refinanciación previstos en el punto 3.17 del T.O. sobre Exterior y Cambios.

- g. por la porción de las emisiones de títulos de deuda con registro público en el exterior realizadas a partir del 07 de enero de 2021 que fueron entregadas a acreedores para refinanciar deudas financieras preexistentes con una extensión de la vida promedio, cuando corresponda al monto de capital refinanciado, los intereses devengados hasta la fecha de refinanciación y, en la medida que los nuevos títulos de deuda no registren vencimientos de capital durante los primeros 2 (dos) años, el monto equivalente a los intereses que se devengarían en los primeros 2 (dos) años por el endeudamiento que se refinancia anticipadamente y/o por la postergación del capital refinanciado y/o por los intereses que se devengarían sobre los montos así refinanciados;
  - h. por la porción suscripta con moneda extranjera en el país de emisiones de títulos de deuda con registro público en el exterior realizadas a partir del 05 de febrero de 2021, en la medida que se cumplan la totalidad de las siguientes condiciones: i) el deudor demuestre haber registrado exportaciones con anterioridad a la emisión de los títulos de deuda o que los fondos de la colocación fueron destinados a afrontar compromisos con el exterior. Si no se cumple al menos una de las dos condiciones señaladas, la emisión debe contar con la conformidad previa del BCRA; ii) la vida promedio de los títulos de deuda no sea menor a los 5 (cinco) años; iii) el primer pago de capital no se registre antes de los 3 (tres) años de la fecha de emisión; iv) la suscripción local no supere el 25 % (veinticinco por ciento) de la suscripción total; y v) la totalidad de los fondos suscriptos en el país ha sido liquidado en el mercado de cambios.
- b) De corresponder, y de acuerdo con el punto 3.5.2 del T.O. sobre Exterior y Cambios, deberán presentarse pruebas de que la operación se comunicó en la presentación más reciente realizada en el marco del Relevamiento de activos y pasivos externos.
- c) El acceso al MLC se produce con una anterioridad no mayor a los 3 (tres) días hábiles a la fecha de vencimiento del pago de capital o intereses que corresponda, tal como lo establece el punto 3.5.3 del T.O. sobre Exterior y Cambios. Para el acceso al MLC con una antelación mayor se requerirá la conformidad previa del BCRA excepto que el deudor encuadre en alguna de las siguientes situaciones y se cumplan la totalidad de las condiciones estipuladas en cada caso:
- a. Precancelación de capital e intereses en forma simultánea con la liquidación de nuevo endeudamiento financiero con el exterior:
    - i. La precancelación deberá efectuarse en forma simultánea con los fondos liquidados bajo un nuevo endeudamiento financiero con el exterior desembolsado a partir del 17 de octubre de 2019.
    - ii. El nuevo endeudamiento tiene una vida promedio mayor que la vida promedio del saldo pendiente que se precancela.
    - iii. Los pagos de capital acumulado del nuevo endeudamiento en ningún momento podrán superar los pagos de capital acumulado de la deuda que se cancela.
  - b. Precancelación de intereses en el marco de un proceso de canje de títulos de deuda:
    - i. La precancelación debe concretarse en el contexto de un proceso de canje de títulos de deuda emitidos por el cliente;
    - ii. El monto abonado antes del vencimiento corresponde a los intereses devengados a la fecha de cierre del canje;
    - iii. La vida promedio de los nuevos títulos de deuda es mayor a la vida promedio remanente del título canjeado; y
    - iv. El monto acumulado de los pagos de capital bajo los nuevos títulos en ningún

momento podrá superar el monto de los pagos de capital bajo el título canjeado.

- c. Precancelación en el marco de un proceso de refinanciación llevado a cabo de conformidad con lo dispuesto en el punto 3.17 del T.O. sobre Exterior y Cambios:
- i. La precancelación de capital y/o intereses se concreta en el contexto de un proceso de refinanciación de deuda que cumpla con los términos previstos en el punto 3.17;
  - ii. El acceso al MLC se produce con una antelación no mayor a los 45 (cuarenta y cinco) días corridos antes de la fecha de vencimiento;
  - iii. El monto de intereses abonado no supera el monto de los intereses devengados por el endeudamiento refinanciado hasta la fecha en que se cerró la refinanciación; y
  - iv. el monto acumulado de los vencimientos de capital del nuevo endeudamiento no podrá superar el monto que hubieran acumulado los vencimientos de capital de la deuda refinanciada.

Recientemente, mediante Comunicación "A" 7746, el BCRA estableció con vigencia hasta el 31.12.23 que cuando el acreedor sea una contraparte vinculada al deudor, se requerirá la conformidad previa del BCRA para acceder al MLC para pagar servicios de intereses de deudas comerciales por importaciones de bienes y servicios y/o de préstamos financieros con el exterior. Este requisito no resultará de aplicación para las operaciones propias de las entidades financieras locales

El punto 3.5.4 del T.O. sobre Exterior y Cambios prevé que en la medida que se encuentre vigente el requisito de conformidad previa del BCRA para el acceso al MLC para la cancelación al vencimiento de capital de los endeudamientos financieros con el exterior del sector privado no financiero cuando el acreedor sea una contraparte vinculada al deudor, tal requisito no resultará de aplicación en la medida que se cumpla la totalidad de las siguientes condiciones: (i) los fondos hayan sido ingresados y liquidados por el mercado de cambios a partir del 02 de octubre de 2020; y (ii) el endeudamiento tenga una vida promedio no inferior a los 2 (dos) años. Conforme el punto 3.5.7 del T.O. sobre Exterior y Cambios, hasta el 31 de diciembre de 2023, se requiere la aprobación del BCRA para acceder al MLC a fin de pagar el capital bajo endeudamientos con partes relacionadas, a menos que el cliente cuente con una "Certificación de aumento de exportaciones de bienes" emitida por el mismo valor del importe que se abona.

En sentido similar, el punto 3.5.5 del T.O. sobre Exterior y Cambios prevé que, en la medida que se encuentre vigente el requisito de conformidad previa del BCRA para el acceso al MLC para la cancelación de capital y/o intereses bajo endeudamientos financieros con el exterior al vencimiento, tal requisito no resultará de aplicación en la medida que se cumpla la totalidad de las siguientes condiciones: (i) los fondos hayan sido utilizados para la financiación de proyectos enmarcados en el Plan Gas.Ar; (ii) los fondos hayan sido transferidos y liquidados a través del MLC a partir del 16 de noviembre de 2020; y (iii) el endeudamiento tenga una vida promedio no inferior a 2 (dos) años.

La normativa también autoriza en su punto 3.5.6 a los exportadores a afectar en el exterior el producido de sus exportaciones de bienes y servicios para la cancelación de capital e intereses bajo endeudamientos financieros externos destinados para fines específicos, en la medida que se cumplan las condiciones previstas en el punto 7.9 del T.O. sobre Exterior y Cambios. Sujeto al cumplimiento de requerimientos específicos, el punto 7.9.5 también autoriza la acumulación del producido de exportaciones en el exterior en cuentas bancarias extranjeras y/o locales para cancelar o garantizar los servicios de deuda bajo dichos financiamientos.

Conforme el punto 3.5.7. del T.O. sobre Exterior y Cambios hasta el 31 de diciembre de 2023, conforme Comunicación "A" 7621, se requerirá la conformidad previa del BCRA para el acceso al mercado de cambios para la cancelación de servicios de capital de endeudamientos financieros con el exterior cuando el acreedor sea una contraparte vinculada al deudor. Este requisito no resultará de aplicación para las operaciones propias de las entidades financieras locales. Este requisito no resultará de aplicación cuando el cliente cuente con una "Certificación de aumento de exportaciones de bienes" o una "Certificación por los regímenes de acceso a divisas para la producción incremental de petróleo y/o gas natural (Decreto N° 277/22)", por el

equivalente del monto de capital que se abona. Tampoco será de aplicación cuando el acceso se concrete mediante una operación de canje y/o arbitraje con fondos depositados en una "Cuenta especial para el régimen de fomento de la economía del conocimiento. Decreto Nº 679/22" del cliente y el cliente cuente con una "Certificación por aportes de inversión directa en el marco del Régimen de Fomento de la Economía del Conocimiento (Decreto Nº 679/22)", por el equivalente al valor que se abona.

Finalmente, el 1 de junio de 2023, mediante la comunicación "A" 7782, el BCRA estableció que lo previsto en el punto 3.17. de las normas de "Exterior y cambios", relativo a la refinanciación de vencimientos de capital de pasivos en moneda extranjera, resultará también aplicable, a partir del 2 de junio inclusive, a los vencimientos de capital de gobiernos locales que correspondan a emisiones de títulos de deuda con registro en el exterior, otros endeudamientos financieros con el exterior o a emisiones de títulos de deuda con registro público en el país denominados en moneda extranjera.

En el caso de vencimientos de las mencionadas operaciones que se registren hasta el próximo 18 de julio la presentación del plan ante el BCRA podrá concretarse hasta 2 días hábiles antes de la fecha del vencimiento.

En concordancia con el punto 3.17, el plan de refinanciación en estos casos deberá basarse en los siguientes criterios: (i) el monto neto por el cual se accederá al mercado de cambios en los plazos originales no superará el 40 % del monto de capital que vencía. (ii) el resto del capital haya sido, como mínimo, refinanciado con un nuevo endeudamiento externo con una vida promedio de 2 años.

Para obtener más información sobre las políticas de tipo de cambio de Argentina, el inversor debe pedir asesoramiento a su asesor jurídico y leer las normas aplicables mencionadas en el presente, con sus modificaciones, que se pueden encontrar en el sitio [www.infoleg.gob.ar](http://www.infoleg.gob.ar) y en el sitio web del Banco Central: [www.bcra.gob.ar](http://www.bcra.gob.ar). La información que se incluye en estos sitios web no forma parte de este Prospecto y no se considerará incorporada por referencia al presente.

#### ***Regulación por parte de la Comisión Nacional de Valores***

La CNV impuso ciertas restricciones a la operatoria de valores negociables, de conformidad con el Capítulo V, del Título XVIII de las Normas de la CNV. Así, de conformidad con el artículo 2, se determinó un plazo mínimo de permanencia de un (1) día hábil, contado a partir de su acreditación en el Agente Depositario (Caja de Valores S.A.), para dar curso a operaciones de venta de valores negociables emitidos bajo ley argentina con liquidación en moneda extranjera y en jurisdicción extranjera, y un plazo mínimo de tres (3) días hábiles para dar curso a operaciones de venta de valores negociables emitidos bajo ley extranjera con liquidación en moneda extranjera y en jurisdicción extranjera. En el caso de operaciones de venta de valores negociables con liquidación en moneda extranjera y en jurisdicción local el plazo mínimo de permanencia en cartera a observarse será de un (1) día hábil.

Por su parte, se prevé que los Agentes de Liquidación y Compensación y los Agentes de Negociación no podrán dar curso ni liquidar operaciones de venta de valores negociables con liquidación en moneda extranjera, tanto en jurisdicción local como jurisdicción extranjera, correspondiente a clientes ordenantes en tanto éstos últimos mantengan posiciones tomadoras en cauciones y/o pases, cualquiera sea la moneda de liquidación. A tales efectos, los mencionados Agentes: (i) no podrán bajo ninguna circunstancia otorgar financiamientos para la obtención de aquellos valores negociables que serán objeto de las operaciones de venta mencionadas en el párrafo anterior; y (ii) deberán exigir a cada uno de los clientes ordenantes, una manifestación en carácter de declaración jurada de la cual surja en forma expresa que se encuentran en cumplimiento de la normativa aplicable.

La CNV también dispuso que para dar curso a transferencias de valores negociables adquiridos con liquidación en moneda nacional a entidades depositarias del exterior, debe observarse un plazo mínimo de tenencia de dichos valores negociables en cartera de un (1) día hábil, en el caso de valores negociables emitidos bajo ley argentina, y de tres (3) días hábiles, en el caso de valores negociables emitidos bajo ley extranjera, ambos plazos contados a partir de su acreditación en el Agente Depositario, salvo en el caso de acreditaciones producto de la colocación primaria de valores negociables emitidos por el Tesoro Nacional o se trate de acciones y/o Certificados de Depósito Argentino (CEDEAR) con negociación en mercados regulados por la CNV.

Conforme el artículo 3, se determinó que los valores negociables provenientes de entidades depositarias del exterior no podrán ser aplicados a la liquidación de operaciones en moneda extranjera y en jurisdicción

extranjera hasta tanto hayan transcurrido dos (2) días hábiles desde su acreditación en el Agente Depositario. En el caso que dichos valores negociables sean aplicados a la liquidación de operaciones en moneda extranjera y en jurisdicción local el plazo mínimo de tenencia será de un (1) día hábil.

Adicionalmente, la CNV mediante el artículo 5 bis, modificado de conformidad con la Resolución General N° 962/2023, dispuso requisitos adicionales en torno a las operaciones por parte de las subcuentas alcanzadas por la definición de “cartera propia” de los agentes inscriptos que asimismo revistan el carácter de inversores calificados, en el segmento de concurrencia de ofertas con prioridad precio tiempo. Se entiende que el concepto de cartera propia comprende las operaciones realizadas por los agentes para sí o para sus sociedades controladas, las controlantes o las que estén bajo control común dentro de un mismo grupo económico de la respectiva sociedad; y para sus miembros del órgano de administración, del órgano de fiscalización, síndicos, consejeros de vigilancia, gerentes, socios, accionistas, empleados, administradores, apoderados y representantes; asimismo, los parientes de éstos por consanguinidad en línea recta y colateral hasta el segundo grado inclusive, por afinidad en línea recta y colateral hasta el segundo grado inclusive, al cónyuge o las personas con análoga relación de afectividad. Así las cosas, en las operaciones de compraventa de valores negociables de renta fija nominados y pagaderos en dólares estadounidenses emitidos por la República Argentina, se deberán observar las siguientes pautas:

- (i) para el conjunto de esos valores negociables, la cantidad de valores nominales vendidos con liquidación en moneda extranjera y en jurisdicción local no podrá ser superior a la cantidad de valores nominales comprados con liquidación en dicha moneda y jurisdicción, en la misma jornada de concertación de operaciones, por cada subcuenta comitente; y
- (ii) para el conjunto de esos valores negociables, la cantidad de valores nominales vendidos con liquidación en moneda extranjera y en jurisdicción extranjera no podrá ser superior a la cantidad de valores nominales comprados con liquidación en dicha moneda y jurisdicción, en la misma jornada de concertación de operaciones y por cada subcuenta comitente.

Por último, mediante el artículo 6 bis, incorporado por la Resolución General N° 962/2023, la CNV dispuso condiciones adicionales para la concertación de operaciones con liquidación en moneda extranjera. De esta manera, respecto de los restantes sujetos no alcanzados por lo dispuesto en el artículo 5 bis, los agentes sólo podrán (i) dar curso a las órdenes para concertar operaciones de compra venta con valores negociables con liquidación en moneda extranjera; (ii) concertar operaciones de compra venta con valores negociables con liquidación en moneda extranjera alcanzados por lo dispuesto en el artículo 5 bis en el segmento de negociación bilateral; y (iii) realizar transferencias de valores negociables desde o hacia entidades depositarias del exterior; siempre y cuando se cumplan acumulativamente las siguientes dos (2) condiciones:

- (i) que en los quince (15) días corridos anteriores no se hayan concertado operaciones de venta de valores negociables de renta fija nominados y pagaderos en dólares estadounidenses emitidos por la República Argentina, bajo ley local y/o ley extranjera, con liquidación en moneda extranjera, en jurisdicción local o extranjera, en el segmento de concurrencia de ofertas con prioridad precio tiempo; y
- (ii) que exista una manifestación fehaciente de no concertar, por los quince (15) días corridos subsiguientes a partir del momento en que se liquidan las referidas operaciones, operaciones de venta de valores negociables nominados y pagaderos en dólares estadounidenses emitidos por la República Argentina, bajo ley local y/o ley extranjera, con liquidación en moneda extranjera, en jurisdicción local o extranjera, en el segmento de concurrencia de ofertas con prioridad precio tiempo.



## PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA Y OTRA INFORMACIÓN

Toda la información anual presentada en este Prospecto se basa en períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022, salvo que se indique lo contrario.

Los precios y cifras se expresan en valores de cada momento de la moneda presentada, salvo que se establezca lo contrario.

Cierta información estadística incluida en este Prospecto es preliminar y refleja la información más reciente y confiable disponible de la Provincia a la fecha del presente Prospecto. La información de carácter preliminar que se brinda en el presente Prospecto puede sufrir un cambio significativo en el futuro para reflejar nuevos datos o información más precisa. Dichas modificaciones pueden revelar que las condiciones económicas y financieras de la Provincia en una fecha determinada difieren sustancialmente de las descriptas en este Prospecto y son menos favorables que éstas. Dichas modificaciones pueden tener un efecto adverso sustancial sobre el precio de mercado de los Títulos de Deuda.

La información presentada en este Prospecto relacionada con la economía de la Argentina a nivel nacional se incluye solamente para brindar un contexto para la información en relación con la economía de la Provincia.

La información relativa al Producto Bruto Geográfico al 31 de diciembre de 2022 se encuentra disponible en el sitio web oficial de la Dirección de Estadísticas e Investigaciones Económicas de la Provincia (<http://www.deie.mendoza.gov.ar>).

Las Cuentas Generales de Ejercicio correspondientes a los años 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022 han sido preparadas por la Contaduría General de la Provincia y elevadas al Tribunal de Cuentas, se encuentran disponibles en la página del organismo (<https://www.mendoza.gov.ar/contaduria/> en el apartado Cuenta General del Ejercicio).

La información relativa a los ingresos y erogaciones de la Provincia presentada no consolida los ingresos y erogaciones de sus municipios, empresas provinciales u otros entes, que no dependen de los recursos presupuestarios de la Provincia para sus operaciones (“entes autárquicos”). En el caso de los municipios que desempeñan ciertas funciones delegadas a ellos por la Provincia, ésta última debe transferir una parte de sus recursos a ellos y estas transferencias se registran como gastos de la Provincia. En el caso de las empresas provinciales o entes autárquicos, los aportes de capital, préstamos, anticipos y transferencias de la Provincia a estos entes se incluyen entre los gastos de la Provincia y las transferencias de estos entes a la Provincia se incluyen entre los ingresos de la Provincia.

La información para la elaboración de las Cuentas Generales del Ejercicio se confecciona siguiendo los lineamientos establecidos en el art. 113 de la Ley Nº 8706 y en el art. 109 del Decreto Nº 1000/15.

Algunas cifras que se incluyen en este Prospecto han sido redondeadas para facilitar la presentación. Las cifras porcentuales que se incluyen en este Prospecto no se calcularon en todos los casos en base a tales cifras redondeadas sino en base a las cifras antes del redondeo. Por tal motivo, los montos porcentuales en este Prospecto pueden variar ligeramente de los obtenidos al realizar el mismo cálculo empleando las cifras no redondeadas. Otros montos que aparecen en este Prospecto podrían del mismo modo no sumar debido al redondeo.

## DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

El presente Prospecto puede contener declaraciones sobre hechos futuros, las cuales no son hechos históricos, incluyendo declaraciones sobre expectativas de la Provincia. Estas declaraciones se basan en planes, estimaciones y proyecciones actuales de la Provincia, por lo que los potenciales inversores, no deberán basarse indebidamente en ellas. Las declaraciones sobre hechos futuros se relacionan solamente con la fecha en la que han sido realizadas. La Provincia no asume ninguna obligación de actualizar tales declaraciones a la luz de nueva información y/o futuros hechos.

Las palabras “considera”, “puede”, “hará”, “estima”, “continúa”, “prevé”, “se propone”, “espera”, “podría”, “haría” y palabras similares se incluyen con la intención de identificar declaraciones respecto del futuro. La Provincia ha basado estas declaraciones respecto del futuro, en gran parte, en sus expectativas y proyecciones corrientes acerca de hechos y tendencias futuras que afectan sus actividades, pero estas expectativas y proyecciones están inherentemente sujetas a significativos riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales se encuentran fuera del control de la Emisora, y podrían no resultar exactas.

Las declaraciones sobre hechos futuros involucran riesgos e incertidumbres inherentes, incluidas, entre otros, aquéllos contemplados bajo el título “Factores de Riesgo”, en este Prospecto. Una cantidad de hechos importantes podría dar lugar a que los resultados reales difieran sustancialmente de los contenidos en cualquier declaración sobre hechos futuros. La información contenida en este Prospecto identifica importantes hechos que podrían ocasionar tales diferencias. Estos factores incluyen, entre otros:

- factores internos adversos, como aumentos de las tasas de inflación y los salarios, altas tasas de interés internas, volatilidad del tipo de cambio, falta de inversiones suficientes, acceso limitado al crédito y/o al tipo de cambio extranjero, conflictos políticos o malestar social, lo que podría ocasionar un menor crecimiento económico en la Argentina y en la Provincia;
- incertidumbre sobre el efecto que podrían tener en la Provincia los resultados de las próximas elecciones municipales, provinciales y nacionales;
- factores externos adversos, tales como la disminución de la inversión extranjera, modificaciones en los precios internacionales (incluidos los precios de los *commodities*) de mercadería producida en la Provincia, las modificaciones en las tasas de interés internacionales, la recesión o los bajos niveles de crecimiento económico de los socios comerciales de Argentina, lo que podría reducir el valor o la cantidad de las exportaciones de la Provincia, causar una contracción en la economía provincial y, de manera indirecta, reducir los ingresos por impuestos y otros ingresos del Sector Público y afectar en forma negativa las cuentas fiscales de la Provincia;
- las relaciones con el Gobierno Nacional y otras provincias, en particular en el contexto de toda posible modificación a los acuerdos impositivos entre el Gobierno Nacional y las provincias de Argentina conforme a lo establecido en la Ley de Coparticipación Federal de Recursos Fiscales, según la cual el Gobierno Nacional aceptó recaudar ciertos impuestos sobre una base exclusiva y distribuir una porción de esas ganancias fiscales entre las provincias, que en la actualidad constituye la principal fuente de ingresos para la Provincia;
- una reducción en la recaudación de impuestos y demás ingresos de la Provincia;
- la celebración e implementación de los acuerdos con el Gobierno Nacional, en virtud de los cuales el Gobierno Nacional acceda a cubrir una porción del déficit anual de la caja previsional de la Provincia. Dada la magnitud de ese déficit, si el Gobierno Nacional no brinda asistencia financiera a la Provincia, es probable que esta última continúe incurriendo en un déficit en el saldo general;
- otros factores adversos, tales como hechos climáticos o políticos, hostilidades internacionales o internas e incertidumbre política, incluidos los efectos del Covid-19 en la economía de Argentina y de la Provincia, y en otros sectores; y
- los factores de riesgo que se analizan en la sección “Factores de Riesgo”.

Cada uno de estos factores podría originar un crecimiento económico menor, reducir los ingresos de la Provincia, afectando así las cuentas de la Provincia, y afectar adversamente su situación financiera.

## INFORMACIÓN SOBRE LA PROVINCIA

### Información Económico Financiera Resumida de la Provincia

A continuación, se incluye un resumen de las principales características de la Provincia, el mismo no pretende ser completo y debe ser leído como una introducción del Prospecto. Cualquier decisión de invertir en los Títulos de Deuda deberá basarse en una consideración de este Prospecto en su totalidad, incluidos los riesgos descriptos bajo el título “Factores de Riesgo”.

La tabla que se incluye a continuación muestra información sobre algunas cuentas nacionales, tales como el PIB Nacional, el PBG de la Provincia de Mendoza y los Valores Agregados Brutos (VAB) para la Nación y Mendoza, considerando el periodo 2017 – 2021 y expresado en moneda constante. Para el caso de 2021, se trata de cifras preliminares, en las cuales no se esperan diferencias sustanciales respecto a las definitivas.

#### PIB, PBG y VAB – Mendoza y Argentina (en millones de pesos)

	2017	2018	2019	2020	2021
PBG Mendoza Real en millones de pesos de 1993	13.655	13.586	13.411	12.431	13.636
<i>Tasa de variación respecto al ejercicio anterior</i>	2,1%	-0,5%	-1,3%	-7,3%	9,7%
PIB Nacional Real en millones de pesos de 2004	726.390	707.377	693.224	624.295	689.211
<i>Tasa de variación respecto al ejercicio anterior</i>	2,8%	-2,6%	-2,0%	-9,9%	10,4%
Valor Agregado Bruto de Mendoza a precios básicos. Millones de pesos de 2004	20.963	20.957	20.673	17.985	19.147
Valor Agregado Bruto Total Nacional a precios básicos. Millones de pesos de 2004	604.787	588.533	579.043	521.405	573.456
VAB Mendoza/VAB Argentina	3,5%	3,6%	3,6%	3,4%	3,3%

*Fuente: Dirección de Estadísticas e Investigaciones Económicas de la Provincia, INDEC, CEPAL y Ministerio de Economía de la Nación.*

#### Ingresos y gastos del gobierno provincial (en millones de pesos)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Recursos Corrientes	65.728	91.149	130.820	163.446	255.466	478.709	770.111
Gastos Corrientes (Incluye Remesas)	66.482	83.726	131.283	159.974	226.275	401.756	650.554
<b>Resultado Corriente</b>	<b>-753</b>	<b>7.423</b>	<b>-463</b>	<b>3.473</b>	<b>29.190</b>	<b>76.953</b>	<b>119.557</b>
Recursos de Capital	1.343	1.291	1.113	827	1.487	1.003	1.072
Gastos de Capital	5.129	10.065	13.391	6.681	18.979	53.514	108.592
Ingresos Totales	67.072	92.440	131.933	164.273	256.953	479.712	771.183
Gastos Totales	71.610	93.791	144.673	166.655	245.254	455.270	759.146
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-4.539</b>	<b>-1.351</b>	<b>-12.740</b>	<b>-2.382</b>	<b>11.699</b>	<b>24.442</b>	<b>12.037</b>

\*Gastos y recursos netos de Portezuelo del Viento.

*Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia.*

### La Provincia

#### Introducción

Mendoza es la quinta jurisdicción más importante en términos de PBG de los 24 distritos que componen la división política de la Argentina (que consiste en 23 provincias más la Ciudad Autónoma de Buenos Aires) y se extiende en una superficie de 148.827 kilómetros cuadrados (aproximadamente 92.481 millas cuadradas). La Provincia se ubica en la región occidental de la Argentina, en la base de la Cordillera de los Andes y comparte una frontera de, aproximadamente, 550 kilómetros con la República de Chile.

Con una población de 2.014.533 habitantes, según la información que surge del censo de 2022, y estimada de 2.068.396 habitantes para 2024, la Provincia constituye el quinto distrito más habitado con,

aproximadamente, el 4,3 % de la población total de la Argentina. Aproximadamente el 62,4% de la población que habita en la Provincia se encuentra concentrada en la ciudad capital de Mendoza y sus alrededores.

El poder ejecutivo de la Provincia está integrado por un gobernador y un vicegobernador, que son electos de manera conjunta para cumplir un único mandato de cuatro años de duración y no pueden ser reelectos para un período consecutivo. Además, integran el poder ejecutivo provincial una serie de ministerios y secretarías. El gobernador se encuentra investido de las atribuciones necesarias para la designación y remoción de ministros. Asimismo, el gobernador es quien designa, sujeto a confirmación por parte del Senado de la Provincia, al Fiscal General de la Provincia y al presidente del Tribunal de Cuentas, entre otras autoridades. El gobernador también es el responsable de presentar la declaración de las cuentas públicas del ejercicio económico anterior y los proyectos de ley de presupuesto ante la Legislatura de la Provincia.

El 29 de septiembre de 2019 se llevaron a cabo elecciones provinciales para la elección del gobernador y del vicegobernador y de los miembros de la Legislatura de la Provincia. Rodolfo Suárez y Mario Abed, ambos miembros del Frente Cambia Mendoza, obtuvieron el 51,67 % del total de los votos y fueron designados gobernador y vicegobernador, respectivamente. Cambia Mendoza es una alianza política provincial liderada por la Unión Cívica Radical (“UCR”) y Cambiemos. Cambia Mendoza representa, asimismo, una mayoría en ambas cámaras de la Legislatura de la Provincia.

La Legislatura de la Provincia está integrada por dos órganos: el Senado de la Provincia, que consta de 38 miembros y la Cámara de Diputados, que consta de 48 miembros. El vicegobernador se desempeña como presidente del Senado de la Provincia. Los miembros de ambos órganos son electos mediante el voto popular para desempeñar sus cargos durante períodos de cuatro años. La mitad de los miembros de cada uno de estos cuerpos enfrenta un proceso electoral cada dos años.

El poder judicial de la Provincia está conformado por tribunales de primera instancia, tribunales de apelaciones y la Suprema Corte de Justicia de la Provincia, todos los cuales tienen jurisdicción en materia civil, comercial, administrativa, laboral, de familia y penal dentro de la Provincia. Los ministros de la Suprema Corte de la Provincia son designados por el gobernador y confirmados por el Senado de la Provincia. El gobernador nombra a otros jueces de una lista de candidatos propuestos por el Consejo de la Magistratura de la Provincia, con la aprobación del Senado. Los jueces ocupan sus cargos de por vida y pueden ser destituidos únicamente mediante juicio político. Argentina también tiene un poder judicial nacional, que tiene jurisdicción en materia federal dentro del territorio de la Provincia.

### **Economía de la Provincia**

La economía de la Provincia se encuentra diversificada entre ciertos sectores económicos, de los cuales los mayores son: comercio, restaurantes y hoteles (21,5% del PBG de la Provincia en el período 2017- 2021); servicios comunales, sociales y personales (20,06% del PBG de la Provincia en el período 2017-2021); industria manufacturera (14,5% del PBG de la Provincia en el período 2017-2021) y establecimientos financieros y actividades empresariales (16,8% del PBG de la Provincia en el período 2017 - 2021). Históricamente, el sector de comercios, restaurantes y hoteles de la Provincia fue el mayor contribuyente para el PBG de la Provincia.

Entre 2017 y 2021, el PBG de la Provincia se mantuvo constante en términos reales, habiendo experimentado en esos cinco años, dos años de crecimiento y tres años de contracción, entre los cuales se destaca la fuerte recesión consecuencia de la pandemia de COVID-19 en el año 2020.

La tabla que se incluye a continuación muestra el desglose de la contribución al PBG de la Provincia de cada sector principal en millones de pesos y en porcentaje del PBG total de la Provincia para los años 2017 a 2021.

**PBG Real por Sector**  
(millones de pesos / % PBG)

Sector de Actividad	2017		2018		2019		2020		2021	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Agropecuario	773,9	5,7%	962,5	7,1%	905,2	6,7%	786,7	6,3%	840,1	6,2%
Explotación Minas y Canteras	964,9	7,1%	946,5	7,0%	890,0	6,6%	739,4	5,9%	695,3	5,1%
Industrias Manufactureras	1.995,3	14,6%	1.802,2	13,3%	1.913,1	14,3%	1.881,0	15,1%	2.056,8	15,1%
Electricidad, Gas y Agua	241,1	1,8%	232,4	1,7%	228,2	1,7%	220,1	1,8%	230,1	1,7%
Construcciones	234,8	1,7%	233,2	1,7%	242,7	1,8%	239,7	1,9%	336,0	2,5%
Comercio, Restaurantes y Hoteles	3.128,9	22,9%	3.056,1	22,5%	2.834,6	21,1%	2.413,3	19,4%	2.941,7	21,6%
Transporte y Comunicaciones	1.372,8	10,1%	1.378,8	10,1%	1.376,1	10,3%	1.187,0	9,5%	1.488,1	10,9%
Establecimientos Financieros	2.191,1	16,0%	2.222,8	16,4%	2.241,1	16,7%	2.266,7	18,2%	2.272,9	16,7%
Servicios Comunales, Sociales y Personales	2.752,7	20,2%	2.751,2	20,3%	2.779,8	20,7%	2.697,5	21,7%	2.774,9	20,4%

*Fuente: Dirección de Estadísticas e Investigaciones Económicas de la Provincia.*

- La economía de la Provincia experimentó un crecimiento del PBG del 2,11% en términos reales en 2017, año en el cual Argentina también experimentó crecimiento económico. Los principales sectores que impulsaron este incremento fueron Comercio, Restaurantes y Hoteles y Establecimientos Financieros.
- En 2018, el PBG de la Provincia se redujo en un 0,5 % en términos reales, en lo que fue un año complejo para todo el país. En este caso, los sectores con mayor injerencia en esta dinámica fueron Industrias Manufactureras y Comercio, Restaurantes y Hoteles.
- En 2019, el PBG de la Provincia se redujo en un 1,29% en términos reales como consecuencia de caídas en los sectores Agropecuario, Minas y Canteras y Comercio, Restaurantes y Hoteles.
- En 2020, el PBG de la Provincia se redujo en un 7,3% en términos reales, en lo que fue un año de caídas generalizadas producto de la pandemia. El hecho que la Provincia tuviese un menor grado de restricciones permitió que la caída del PBG fuera menor a la de la Nación.
- En 2021 la actividad económica se recuperó notablemente, alcanzando una expansión de 9,69%, impulsada principalmente por los sectores Comercio, Restaurantes y Hoteles y Transporte y Comunicaciones. Este crecimiento le permitió a Mendoza superar los niveles de producción pre-pandemia.

#### Finanzas del Sector Público

#### Composición de los ingresos

A continuación, se presenta una tabla que resume los principales rubros que componen los ingresos de la provincia y su participación respecto a los recursos totales desde 2017 a 2023. Para el caso de 2023, se ha considerado el Presupuesto Provincial 2023 que, por motivos de la propia dinámica macroeconómica, podrá diferir de las cifras efectivas.

**Estructura de ingresos**  
(en millones de pesos y como % de los ingresos totales)

	2017		2018		2019		2020		2021		2022		2023	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Recursos Corrientes	65.728	98,0%	91.149	98,6%	130.820	99,2%	163.446	99,5%	255.466	99,4%	478.709	99,8%	770.111	99,9%
De Origen Provincial	32.543	48,5%	46.360	50,2%	66.907	50,7%	70.941	43,2%	108.914	42,4%	208.656	43,5%	300.604	39,0%
Tributarios	22.336	33,3%	28.825	31,2%	39.181	29,7%	48.207	29,3%	78.460	30,5%	140.712	29,3%	224.188	29,1%
Ingresos Brutos	16.662	24,8%	21.788	23,6%	30.524	23,1%	36.962	22,5%	60.138	23,4%	112.612	23,5%	178.379	23,1%
No Tributarios	10.206	15,2%	17.535	19,0%	27.726	21,0%	22.734	13,8%	30.455	11,9%	67.944	14,2%	76.416	9,9%
Regalias	3.299	4,9%	6.337	6,9%	7.939	6,0%	8.072	4,9%	12.659	4,9%	20.146	4,2%	33.321	4,3%
De Origen Nacional	33.186	49,5%	44.789	48,5%	63.912	48,4%	92.505	56,3%	146.551	57,0%	270.054	56,3%	469.507	60,9%
Coparticipacion Federal + Financ. Educativo	24.465	36,5%	33.642	36,4%	49.889	37,8%	70.503	42,9%	115.285	44,9%	212.293	44,3%	374.032	48,5%
Resto de Origen Nacional	8.720	13,0%	11.148	12,1%	14.023	10,6%	22.003	13,4%	31.267	12,2%	57.761	12,0%	95.475	12,4%
Recursos de Capital	1.343	2,0%	1.291	1,4%	1.113	0,8%	827	0,5%	1.487	0,6%	1.003	0,2%	1.072	0,1%
<b>Recursos totales</b>	<b>67.072</b>		<b>92.440</b>		<b>131.933</b>		<b>164.273</b>		<b>256.953</b>		<b>479.712</b>		<b>771.183</b>	

\*Recursos netos de Portezuelo del Viento.

*Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia.*

### Ingresos corrientes

En el 2022 los ingresos corrientes de la Provincia ascendieron a un monto estimado de \$478.709 millones y representaron el 99,8% de los ingresos totales de la Provincia, porcentaje que se espera que se mantenga en 2023. Los ingresos corrientes incluyen ingresos de fuente nacional e ingresos provinciales tributarios y no tributarios.

### Ingresos de fuente nacional

Los ingresos de fuente nacional aportaron \$270.054 millones y representaron el 56,3% de los ingresos totales de la Provincia en el 2022, porcentaje que se incrementaría levemente para 2023. Estos ingresos consistieron principalmente en pagos de coparticipación federal de recursos fiscales efectuados en virtud del Régimen de Coparticipación Federal.

### Ingresos de fuente provincial

Los ingresos corrientes de fuente provincial aportaron \$208.656 millones y representan el 43,5% de los ingresos totales de la Provincia en 2022, razón que disminuiría levemente en 2023. Los ingresos de fuente provincial se conforman, principalmente, por el Impuesto a los Ingresos Brutos y Regalías por hidrocarburos; representando un 23,5% y un 4,2% respectivamente en el año 2022.

### Ingresos de capital

La Provincia obtiene ingresos de capital, que poseen un peso menor en la totalidad de los recursos. En 2022 representaron un 0,2% de los ingresos totales y se espera que se mantenga relativamente constante para 2023.

### Composición de los gastos

La Provincia brinda una diversidad de servicios públicos, principalmente relacionados con salud, educación, seguridad (incluido el servicio policial y carcelario), programas sociales, inversiones en infraestructura pública y administración provincial general.

Los gastos de la Provincia se clasifican en gastos corrientes y de capital, que al 31 de diciembre de 2022 representaron un 87,4% y un 11,8% del total, respectivamente. Se espera que para 2023, el peso de las erogaciones corrientes disminuya, lo que implica un incremento en la participación de los gastos de capital.

En la siguiente tabla se detallan los gastos de la Provincia por categoría de gastos corrientes e inversiones de capital y su porcentaje de participación para el período comprendido entre 2017 y 2023, siendo este último derivado del Presupuesto Provincial 2023.

**Gastos de la Provincia**  
(en millones de pesos y como % de los gastos totales)

	2017		2018		2019		2020		2021		2022		2023	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Erogaciones Corrientes	65.755	91,8%	82.881	88,4%	129.864	89,8%	158.614	95,2%	224.035	91,3%	397.855	87,4%	644.724	84,9%
Personal	37.109	51,8%	43.651	46,5%	68.495	47,3%	86.092	51,7%	111.101	45,3%	194.808	42,8%	310.390	40,9%
Transferencias a Municipios y Otros	16.523	23,1%	21.841	23,3%	35.597	24,6%	45.033	27,0%	70.858	28,9%	127.150	27,9%	211.821	27,9%
Intereses y Gastos de la Deuda	4.021	5,6%	6.673	7,1%	9.635	6,7%	7.950	4,8%	9.145	3,7%	21.334	4,7%	28.752	3,8%
Remesas	727	1,0%	845	0,9%	1.418	1,0%	1.359	0,8%	2.240	0,9%	3.901	0,9%	5.830	0,8%
Erogaciones de Capital	5.129	7,2%	10.065	10,7%	13.391	9,3%	6.681	4,0%	18.979	7,7%	53.514	11,8%	108.592	14,3%
<b>Egresos Totales</b>	<b>71.610</b>		<b>93.791</b>		<b>144.673</b>		<b>166.655</b>		<b>245.254</b>		<b>455.270</b>		<b>759.146</b>	

\*Gastos netos de Portezuelo del Viento.

*Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas de la provincia.*

## Deuda del Sector Público

### Generalidades

Siguiendo a la Ley de Administración Financiera de la Provincia de Mendoza (Nº 8.706), en su artículo cuarto se especifica que el Sector Público Provincial comprende a la Administración Provincial, a las Empresas, Sociedades y Otros Entes Públicos y al Departamento General de Irrigación. Dentro de la Administración Provincial se pueden identificar actores como el Poder Ejecutivo, el Poder Legislativo, el Poder Judicial, entre otros. Dentro del segundo grupo puede mencionarse a Empresas Públicas, Sociedades del Estado, Empresas y Entes Residuales, entre otros.

Por su parte, el artículo Nº 64, establece que ninguna jurisdicción y unidad organizativa de la Administración Provincial podrán dar inicio a trámites o gestiones de operaciones de crédito público, sin la autorización conferida por el Poder Ejecutivo.

Los Municipios se regirán de acuerdo a lo estipulado en las Leyes de Responsabilidad Fiscal Nacional y Provincial y sus normas complementarias.

Conforme al artículo Nº 60, se entiende por Deuda Pública Provincial a todas aquellas operaciones de Crédito Público, que pueden originarse de la emisión y colocación de títulos, bonos u obligaciones de mediano y largo plazo, en la emisión de letras de tesorería cuyo vencimiento exceda el ejercicio económico, contrataciones de préstamos con instituciones financieras nacionales, extranjeras o internacionales, entre otros.

Teniendo en consideración lo anterior, el stock de deuda consolidada de la Provincia al 31 de diciembre de 2022 alcanzó la cifra de ARS 173.744,05 millones, equivalente a USD 980,89 millones medidos al tipo de cambio oficial a dicha fecha (Comunicación "A" 3500 del Banco Central de la República Argentina).

La Provincia cuenta con diferentes acreedores, cuya participación en el stock de la deuda al 31 de diciembre de 2022, viene dada por: el Gobierno Federal que poseía el 7,7% del endeudamiento total de la Provincia, el Banco de la Nación Argentina era acreedor del 10,9% del stock de deuda, el 19,3% se localizaba en manos de organismos multilaterales de crédito y el restante 62,1% del stock se encontraba en manos de bonistas locales e internacionales.

## Acreedores de la Provincia de Mendoza

Acreedor	Moneda	Frecuencia	Vencimiento	Garantía
<b>Gobierno Nacional</b>				
Refinanciación 2019 FFD	Pesos	Mensual	oct-23	Coparticipación Federal de Impuestos
Programa para la Emergencia Financiera Provincial II	Pesos Ajustados	Mensual	dic-23	Coparticipación Federal de Impuestos
Programa para la Emergencia Financiera Provincial	Pesos Ajustados	Mensual	dic-23	Coparticipación Federal de Impuestos
FFFIR Ley 8530	Pesos Ajustados	Mensual	oct-24	Coparticipación Federal de Impuestos
FFFIR Ley 8930 - \$416 MM	Pesos Ajustados	Mensual	feb-26	Coparticipación Federal de Impuestos
ANSES - Fideicomiso IPV VDF	Pesos	Trimestral	oct-26	Otras Transferencias Nacionales
FFFIR Ley 8066 Ampliación	Pesos Ajustados	Mensual	ene-26	Coparticipación Federal de Impuestos
ANSES 3% 2019	Pesos	Semestral	ene-23	Coparticipación Federal de Impuestos
<b>Banco de la Nación Argentina</b>				
Banco Nación-Refinanciación 2022	Pesos	Mensual	may-27	Coparticipación Federal de Impuestos
<b>Organismos Internacionales y Otros Bancos Nacionales</b>				
<b>Multilateral</b>				
<b>1.1. B.I.D.</b>				
3169-BID-Programa-Mendoza-Tecnológica	USD	Semestral	feb-40	Coparticipación Federal de Impuestos
2573 BID-PROSAP	USD	Semestral	dic-36	Coparticipación Federal de Impuestos
1956 BID-PROSAP	USD	Semestral	abr-33	Coparticipación Federal de Impuestos
1640 BID-Programa Mendoza Productiva	USD	Semestral	ago-25	Coparticipación Federal de Impuestos
4779 BID - RP82	USD	Semestral	nov-44	Coparticipación Federal de Impuestos
3806 BID-PROSAP	USD	Semestral	abr-42	Coparticipación Federal de Impuestos
1855 BID - MUNICIPIOS	USD	Semestral	nov-32	Coparticipación Federal de Impuestos
4312 BID PLAN BELGRANO	USD	Semestral	ene-37	Coparticipación Federal de Impuestos
1895 BID - PROAS ENOHA Los Barriales	USD	Trimestral	sep-34	Coparticipación Federal de Impuestos
1134 BID - PROMEBE	USD	Semestral	oct-24	Coparticipación Federal de Impuestos
1895 BID - PROAS ENOHA PMG EPAS	USD	Trimestral	sep-23	Coparticipación Federal de Impuestos
<b>1.2. B.I.R.F.</b>				
7597 BIRF - PROSAP	USD	Semestral	sep-38	Coparticipación Federal de Impuestos
8867 BIRF - GIRSAR	USD	Semestral	ene-50	Coparticipación Federal de Impuestos
8712 BIRF - Proyecto Integral Hábitat y Vivienda	USD	Semestral	mar-35	Coparticipación Federal de Impuestos
<b>Tenedores de Bonos</b>				
BONO MENDOZA 2029	USD	Semestral	mar-29	Sin garantía
BONO MENDOZA 2024 - Inversión en Infraestructura Pública	Pesos Ajustados	Semestral	dic-24	Coparticipación Federal de Impuestos
BONO MENDOZA 2023	Pesos	Trimestral	jun-23	Coparticipación Federal de Impuestos
BONO DE CONVERSIÓN ANSES	Pesos	Trimestral	mar-31	Coparticipación Federal de Impuestos
BONO EMERGENCIA	Pesos	Trimestral	may-25	Coparticipación Federal de Impuestos
BONO DE INTERESES	Pesos	Semestral	ago-25	Coparticipación Federal de Impuestos

*Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas de la provincia.*

Si se analiza la deuda por tipo moneda, al 31 de diciembre de 2022, se encuentra que la parte denominada en dólares (USD) ascendió al 72,2% del total, mientras que la deuda en pesos (ARS) tiene una participación del 27,8% en el total de la deuda (21,1 p.p corresponden a endeudamiento en pesos propiamente dicho y 6,8 p.p a pesos ajustados por ICC y por CER).

Cuando se evalúa el peso de la deuda con relación a una estimación preliminar del Producto Bruto Geográfico de la Provincia, se tiene que el ratio alcanza la cifra de 11% para fines de 2022, ubicándose casi 1,7 p.p. por debajo de su valor en diciembre de 2015.

### Descripción de la Deuda Consolidada

La siguiente tabla muestra la deuda pública consolidada de la Provincia al 31 de diciembre de cada uno de los años indicados en pesos argentinos y una conversión a dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2022, usando el tipo de cambio oficial (Comunicación A 3500 del Banco Central de la República Argentina).



## Stock de Deuda Consolidada

(en millones en especie)

	2018		2019		2020		2021		2022	
	\$	USD	\$	USD	\$	USD	\$	USD	\$	USD
Gobierno Federal	8.129,60	215	12.928,60	215,9	20.132,20	239,3	20.962,10	204	13.391,50	75,6
Banco de la Nación Argentina	6.827,70	180,6	10.955,30	182,9	12.080,40	143,6	17.296,70	168,3	19.022,50	107,4
Bancos Internacionales y Otros Nacionales	148,2	3,9	140,9	2,4	66	0,8	0	0	0	0
Multilateral	8.008,90	211,8	12.045,60	201,1	15.960,60	189,7	18.439,00	179,5	33.476,90	189
Tenedores de Bonos	24.947,20	659,8	37.003,00	617,8	49.847,50	592,4	61.677,30	600,3	107.853,10	608,9
<b>Total</b>	<b>48.061,70</b>	<b>1.271,20</b>	<b>73.073,40</b>	<b>1.220,00</b>	<b>98.086,70</b>	<b>1.165,70</b>	<b>118.375,00</b>	<b>1.152,10</b>	<b>173.744,10</b>	<b>980,9</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas de la provincia.

### Notas:

- (1) Además de su endeudamiento consolidado, la Provincia tiene pasivos no consolidados que constituyen su "Deuda Flotante". Esta deuda representa el capital de trabajo e incluye pasivos a corto plazo contraídos principalmente con proveedores. Al 31 de diciembre de 2022, la "Deuda Flotante" de la Provincia ascendió a ARS 50.911,1 millones. Consulte "Deuda pública: descripción del endeudamiento no consolidado".
- (2) Tipo de cambio nominal Comunicación "A" 3500 a fin de período, ARS 177,128 = 1 USD.

### Composición de la Deuda Consolidada por tipo de garantía

Al cierre del segundo semestre 2022, el 47,06% de la deuda pública provincial se encuentra garantizada por recursos provenientes del régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. Los créditos con el Gobierno Federal, el Banco de la Nación Argentina, Organismos Multilaterales y casi la totalidad de los títulos públicos se encuentran en su totalidad garantizados por este recurso.

Por otra parte, el 52,89% del stock de la deuda fue emitido sin una garantía específica. Dentro de esta categoría se encuentra el bono emitido por la Provincia bajo ley del Estado de Nueva York, Estados Unidos, en fecha 5 de octubre de 2020, con vencimiento el 19 de marzo de 2029 por un monto de US\$590 millones (Regulación S: ISIN USP6480JAH07 - Regulación 144A: ISIN US586805AJ20) ("**Bono Mendoza 2029**"). Aun cuando se refiere a "sin garantía", la Provincia debe cumplir con las siguientes obligaciones de "no hacer" denominadas "*Negative pledges*" o "*Covenants*": (i) en virtud de los compromisos asumidos bajo el Bono Mendoza 2029, la Provincia no podrá incurrir en nuevos gravámenes sobre los fondos que reciba del Régimen de Coparticipación Federal que provoque que el capital total de la deuda de la Provincia así garantizada y pendiente de pago en cualquier momento supere un monto tal que ocasione que la relación de deuda garantizada por la coparticipación trimestral ("*Quarterly Co-Participation Secured Indettedness Ratio*", conforme se define en el prospecto del Bono Mendoza 2029) supere el 50%; (ii) en virtud de los compromisos asumidos bajo el Bono Mendoza 2029, la Provincia no podrá incurrir, asumir o garantizar (por sí o por entidades provinciales) nueva deuda, salvo que el monto de "Gastos de Intereses" incurridos durante los anteriores doce meses finalizados en el trimestre fiscal más reciente, no exceda el 13% de los Ingresos obtenidos durante el referido período de doce meses; (iii) en virtud de los compromisos asumidos bajo el Bono Mendoza 2029, la Provincia no podrá incurrir en cualquier otro gravamen, diferente de aquellos gravámenes relacionados con el derecho de la Provincia a recibir los fondos del Régimen de Coparticipación, que garanticen deuda de la Provincia en un monto total de capital pendiente de pago que supere en el 10% de los ingresos anuales de la Provincia para el período que incluye los cuatro trimestres fiscales consecutivos más recientes que finalicen antes de la fecha en que se incurra dicho gravamen; y (iv) en virtud de los compromisos asumidos bajo el Bono Mendoza 2029, la Provincia no podrá incurrir en cualquier otro gravamen que garantice deuda de la Provincia que involucre el derecho de la Provincia a percibir fondos del Régimen de Coparticipación que provoque que la relación de deuda garantizada por la coparticipación trimestral supere el 50% en el trimestre fiscal más reciente que finalice antes de la fecha de cálculo. El cumplimiento de las obligaciones listadas anteriormente asegura índices de solvencia y de sostenibilidad de la deuda provincial de acuerdo a estándares internacionales, se encuentran disponibles en la página del Ministerio de Hacienda y Finanzas (<https://www.mendoza.gov.ar/hacienda/deudapublica/> en el apartado Stock de la Deuda).

El 0,05% restante del stock de deuda se encuentra garantizado por la cesión del Flujo FO.NA.VI y corresponde a los Fideicomisos de Vivienda.

### **Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos**

Conforme a la Constitución Nacional, tanto el Gobierno Nacional como el gobierno de la Provincia están autorizados a establecer impuestos. En 1935 se celebró un acuerdo coordinado en materia de impuestos, la Ley de Coparticipación Federal de Recursos Fiscales ("Régimen de Coparticipación Federal") con el cual el Gobierno Nacional acordó recaudar determinados impuestos en forma exclusiva y distribuir una parte de estas recaudaciones impositivas entre las provincias. A cambio, los gobiernos provinciales convinieron limitar el tipo de impuestos que recaudarían en forma directa.

La ley de coparticipación federal de impuestos N° 23.548, sancionada en 1988 (junto a sus modificatorias, la "Ley de Coparticipación") rige el sistema de coparticipación de impuestos a nivel federal. La reforma Constitucional de 1994 confirió reconocimiento constitucional al Régimen de Coparticipación Federal y asignó las facultades impositivas entre las provincias y el Gobierno Nacional. Además, la Constitución de 1994 estableció que el Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos debía revisarse a fines de 1996, a efectos de establecer la distribución de fondos entre el Gobierno Nacional y las provincias sobre la base de un criterio de distribución objetivo. La modificación del régimen de coparticipación federal requiere el consentimiento de todas las provincias de Argentina, la Ciudad de Buenos Aires y el Gobierno Nacional. A la fecha del presente, no se ha resuelto la nueva distribución de los fondos del Régimen de Coparticipación.

La Ley de Coparticipación continúa rigiendo el Régimen de Coparticipación Federal. En virtud de esta ley, el gobierno federal actualmente debe transferir para conformar la Masa Coparticipable Bruta, previa detracción del 1,9% para financiar los gastos de recaudación impositiva de la AFIP, los siguientes recursos: el 89% de los ingresos por impuesto al valor agregado, el 100% de los ingresos por impuesto a las ganancias, ingresos por impuestos sobre apuestas en efectivo, ingresos por impuestos sobre el consumo gravado sobre diversos productos no básicos salvo sobre seguros, ingresos por impuesto a la ganancia mínima presunta, ingresos por impuesto a la transferencia de bienes, ingresos por impuestos sobre intereses pagados e ingresos por impuestos al dióxido de carbono incisos j) k) l); y el 50% de los ingresos por el impuesto cooperativo, el 80,645% del ingreso por impuesto a los premios. Por último -luego de la detracción del 1,9% para financiar los gastos de recaudación impositiva de la AFIP- el 30% de lo recaudado por el Monotributo y el 57,36% de bienes personales luego de la detracción del 1,9% de AFIP, \$3 millones anuales para INCUCAI, y el 6,27% para financiar las cajas previsionales.

La recaudación impositiva anual a ser coparticipada se distribuye de la siguiente manera: a) el 42,34% de dichos fondos queda en poder del Gobierno Nacional para cubrir sus necesidades propias y para las transferencias a la Ciudad de Buenos Aires (que hasta el año 1996 se encontraba sujeta a la administración del Gobierno Nacional) y la Provincia de Tierra del Fuego; b) el 1% se retiene en un fondo especial de reserva para situaciones de emergencia y dificultades financieras de las provincias; c) el 2% se destina al recupero del nivel relativo de algunas provincias distribuido de la siguiente forma: Buenos Aires 1,5701%, Chubut 0,1433%, Neuquén 0,1433% y Santa Cruz 0,1433%; y d) el 54,66% restante de dichos fondos se asigna a las provincias para ser distribuidos de conformidad con los porcentajes establecidos en la Ley de Coparticipación Federal de Recursos Fiscales, que se establecieron luego de las negociaciones entre el Gobierno Nacional y las provincias (de lo cual a la Provincia le corresponde 4,33%). En síntesis, en virtud de dicha ley, la Provincia tiene derecho a un total del 3,9% de los fondos asignados a las provincias, sujeto a ciertas deducciones o asignaciones especiales.

Los montos recibidos por la Provincia bajo este régimen por los ejercicios 2020, 2021 y 2022 fueron de \$ 84.142 millones, \$ 137.022 millones y \$ 253.861 millones, respectivamente.

## TÉRMINOS Y CONDICIONES COMUNES DE LOS TÍTULOS DE DEUDA

Los cuadros a continuación presentan un resumen de ciertos términos y condiciones comunes de los Títulos de Deuda, y deberán ser leídos en conjunto con las secciones “*Términos y condiciones particulares de los Títulos de Deuda SVS*”, “*Términos y condiciones particulares de los Títulos de Deuda 2024*” y “*Descripción de los Títulos de Deuda*” de este Prospecto.

<b>Emisor .....</b>	La Provincia de Mendoza.
<b>Títulos .....</b>	Títulos de Deuda SVS y Títulos de Deuda 2024.
<b>Valor Nominal a ser emitido de los Títulos de Deuda .....</b>	Será el que respectivamente se informe en el Aviso de Resultados.
<b>Moneda de Denominación y pago.....</b>	Los Títulos de Deuda estarán denominados y serán pagaderos en Pesos argentinos.
<b>Fecha de Emisión y Liquidación</b>	Será dentro de los dos (2) días hábiles desde la finalización del Período de Subasta Pública y será informada en el Aviso de Resultados
<b>Denominación Mínima y Unidad Mínima de Negociación</b>	La denominación mínima de los Títulos de Deuda será de Valor Nominal \$1 (Pesos uno) y la unidad mínima de negociación será de \$1.000 (Pesos mil) y múltiplos de \$1 (Pesos uno) por encima de dicho monto.
<b>Monto Mínimo de Suscripción</b>	El monto mínimo de suscripción será de \$1.000 (Pesos mil) y múltiplos de \$1 (Pesos uno) por encima de dicho monto.
<b>Mecanismo de Colocación.....</b>	La colocación de los Títulos de Deuda se realizará por licitación pública, bajo la modalidad abierta. Para más información, por favor véase la sección “Plan de Distribución”.
<b>Paridad .....</b>	100% del valor nominal.
<b>Intereses.....</b>	Los Títulos de Deuda devengarán intereses sobre su capital pendiente de pago, a una tasa de interés variable nominal anual que será equivalente a la suma de la Tasa Badlar (como se define a continuación) más el margen fijo nominal anual que surja del proceso de adjudicación (el “ <u>Margen Aplicable</u> ” y, sumado a la Tasa Badlar, la “ <u>Tasa de Interés</u> ”), aplicable a cada Período de Devengamiento de Intereses de los Títulos de Deuda correspondiente, desde la Fecha de Emisión (inclusive) hasta la Fecha de Vencimiento correspondiente (exclusive). La Tasa de Interés será calculada por la Dirección General de Crédito al Sector Público, dependiente de la Subsecretaría de Finanzas de la Provincia en cada Fecha de Pago de Intereses. El Margen Aplicable, se determinará de conformidad las Normas de Autorización y con lo establecido en la Sección “ <i>Plan de Distribución</i> ” del presente Prospecto.

La “Tasa Badlar” significa el promedio aritmético simple de la tasa de interés para depósitos a plazo fijo de montos mayores a \$1.000.000 (Pesos un millón) por períodos de entre treinta (30) y treinta y cinco (35) días de plazo de bancos privados de Argentina publicada diariamente en el boletín estadístico del BCRA durante el período que se inicia a los diez (10) días hábiles anteriores (inclusive) al inicio de cada período de interés y hasta los diez (10) días hábiles anteriores (exclusive) al vencimiento de cada servicio de interés. En caso de que el BCRA suspenda la publicación de dicha tasa de interés (i) se considerará la tasa sustituta de dicha tasa que informe el BCRA; o (ii) en caso de no existir o no informarse dicha tasa sustituta, se considerará como tasa representativa el promedio aritmético de tasas pagadas para depósitos en Pesos por un monto mayor a un millón de Pesos para idéntico plazo

por los cinco primeros bancos privados según el último informe disponible de depósitos publicados por el BCRA.

Los intereses serán calculados en base a los días corridos sobre un año de trescientos sesenta y cinco (365) días.

<b>Fecha de Pago de Intereses .....</b>	Los Títulos de Deuda serán pagaderos en forma trimestral, por período vencido, a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación y hasta la respectiva Fecha de Vencimiento inclusive. La primera fecha de pago de intereses será la fecha que sea un número de día idéntico a la Fecha de Emisión y Liquidación, pero del correspondiente tercer mes siguiente a dicha fecha y, subsiguientemente, el número de día idéntico en cada período de tres meses subsiguiente, o, de no ser un Día Hábil o no existir dicho día, el primer Día Hábil posterior. Las fechas de pago de intereses serán aquellas fechas que se informen oportunamente en el Aviso de Resultados (cada una de ellas, una “ <u>Fecha de Pago de Intereses</u> ”).
<b>Período de Devengamiento de Intereses .....</b>	<p>Significa el período comprendido entre una Fecha de Pago de Intereses de los Títulos de Deuda inmediata siguiente, incluyendo el primer día y excluyendo el último día.</p> <p>El primer Período de Devengamiento de Intereses de los Títulos de Deuda es el comprendido entre la Fecha de Emisión y Liquidación y la primera Fecha de Pago de Intereses de los Títulos de Deuda, incluyendo el primer día y excluyendo el último día. El último Período de Devengamiento de Intereses es el comprendido entre la Fecha de Pago de Intereses de los Títulos de Deuda inmediata anterior a la respectiva Fecha de Vencimiento y la respectiva Fecha de Vencimiento, incluyendo el primer día y excluyendo el último día.</p>
<b>Día Hábil .....</b>	Se entenderá por “Día Hábil” cualquier día que no sea sábado o domingo ni un día en el que las instituciones bancarias estén autorizadas u obligadas por ley, norma o decreto a no operar en la Provincia de Mendoza y/o en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
<b>Rango .....</b>	Los Títulos de Deuda serán obligaciones directas, generales, incondicionales, sin garantía real ni privilegio de ninguna naturaleza y no subordinadas de la Provincia con el beneficio de la Garantía (tal como dicho término se define en la sección “ <i>Descripción de los Títulos de Deuda</i> ” del presente Prospecto.
<b>Cesión en Garantía .....</b>	<p>El pago de los montos adeudados por la Provincia en concepto de servicios de capital e intereses y cualquier otro concepto debido por la Provincia bajo los Títulos de Deuda estarán garantizados con una cesión de garantía de los recursos provenientes del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, de acuerdo a lo establecido por los artículos 1°, 2° y 3° del Acuerdo Nación-Provincias sobre Relación Financiera y Bases de un Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, ratificado por la Ley Nacional N° 25.570 y la Ley Provincial N° 7.044, o el régimen que en el futuro lo reemplace.</p> <p>Véase la sección “<i>Descripción de los Títulos de Deuda - Garantía</i>” del presente Prospecto,</p>
<b>Entidad Depositaria .....</b>	Caja de Valores S.A.
<b>Montos Adicionales .....</b>	Los pagos de capital e intereses de los Títulos de Deuda que se efectúen a los tenedores de dichos Títulos de Deuda no están sujetos a retención o deducción de impuestos, aranceles, tasas o cargos gubernamentales de cualquier índole en la Provincia o en Argentina. La Provincia efectuará pagos con relación a los Títulos de Deuda sin retención o deducción

	<p>respecto de cualquier impuesto, arancel, tasa, contribución, retención o gasto de transferencia, presente o futuro, de cualquier tipo que se encuentre vigente en la fecha de emisión o que fuera impuesto o creado en el futuro por o en nombre de la Provincia o de la Argentina o de cualquier autoridad de la Provincia o en la misma con facultad para gravar impuestos, a menos que la Provincia se viera obligada por ley, fallo o resolución a efectuar dicha deducción o retención. Véase la Sección “<i>Descripción de los Títulos de Deuda—Montos Adicionales</i>” del presente Prospecto.</p>
<b>Emisiones Adicionales .....</b>	<p>La Provincia se reserva el derecho a emitir, oportunamente, sin el consentimiento de los tendedores de los Títulos de Deuda SVS y/o los tenedores de los Títulos de Deuda 2024, nuevos Títulos de Deuda SVS y/o Títulos de Deuda 2024 adicionales, incrementando el monto nominal total de capital en circulación de los Títulos de Deuda SVS y/o los Títulos de Deuda 2024, según corresponda. Véase la sección “<i>Descripción de los Títulos de Deuda—Emisiones Adicionales</i>”.</p>
<b>Rescate por Razones Impositivas .....</b>	<p>Los Títulos de Deuda podrán ser rescatados a opción de la Provincia en su totalidad, pero no en forma parcial por Razones Impositivas al 100% del monto de capital impago de dichos Títulos de Deuda más los intereses devengados hasta la fecha de rescate y cualesquiera Montos Adicionales de conformidad con los términos previstos en la sección “<i>Descripción de los Títulos de Deuda—Rescate por Razones Impositivas</i>”.</p>
<b>Rescate Opcional .....</b>	<p>La Provincia podrá rescatar a su sola opción, en forma total o parcial, los Títulos de Deuda, en cualquier momento previo a la respectiva Fecha de Vencimiento de los Títulos de Deuda, pero siempre luego de transcurridos doce (12) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación de los Títulos de Deuda, notificando tal circunstancia a los tenedores mediante un aviso a ser publicado por la Provincia en el Boletín Diario de la BCBA, en el Boletín Diario del MAE y en el micro sitio web de colocaciones del MAE con no menos treinta (30) días ni más de sesenta (60) días corridos de anticipación a dicho rescate.</p> <p>Para mayor información véase la sección “<i>Descripción de los Títulos de Deuda—Rescate Opcional</i>” del presente Prospecto.</p>
<b>Forma de Pago .....</b>	<p>Todos los montos adeudados en concepto de capital, intereses o montos adicionales bajo los Títulos de Deuda (los “<u>Servicios</u>”) serán pagados únicamente en Pesos mediante transferencias de los importes correspondientes a Caja de Valores S.A. para su acreditación en las respectivas cuentas de los tenedores con derecho a cobro de acuerdo con los procedimientos de Caja de Valores S.A. y de sus participantes directos, si correspondiera. Si cualquier fecha de pago de Servicios no fuera un Día Hábil, la fecha de pago será el Día Hábil inmediato posterior sin que ello le otorgue al tenedor derecho a interés adicional alguno o a cualquier otro pago con motivo de dicha demora.</p>
<b>Procedimiento de Colocación..</b>	<p>Los Títulos de Deuda serán colocados a través del mecanismo de subasta o licitación pública. Véase “<i>Plan de Distribución</i>” del presente Prospecto.</p>
<b>Mecanismo de Adjudicación</b>	<p>Las Ofertas de Suscripción serán ordenadas en forma ascendente en el Sistema SIOPEL sobre la base del Margen Solicitado. En caso de que la Provincia decida adjudicar los Títulos de Deuda, determinará (a) el monto efectivo de Títulos de Deuda 2024 y Títulos de Deuda SVS a emitir, y (b) considerando los Márgenes Solicitados, el Margen Aplicable de los Títulos de Deuda.</p> <p>La determinación referida en el párrafo anterior será realizada mediante el sistema SIOPEL, en virtud del cual (i) todas las Ofertas de Suscripción</p>

con Margen Solicitado inferior al Margen Aplicable serán adjudicadas en su totalidad al Margen Aplicable; (ii) todas las Ofertas de Suscripción con Margen Solicitado igual al Margen Aplicable serán adjudicadas en su totalidad, pero en caso de sobresuscripción, a prorrata entre sí, sobre la base de su valor nominal y sin excluir ninguna Oferta de Suscripción, siempre que como resultado de dicho prorrato su monto sea igual o superior al Monto Mínimo de Suscripción; y (iii) ninguna Oferta de Suscripción con Margen Solicitado superior al Margen Aplicable será adjudicada. Si como resultado de los prorratos el monto a asignar a una Orden de Compra fuera un monto inferior al Monto Mínimo de Suscripción, a esa Orden de Compra no se le asignarán Títulos de Deuda y el monto de los Títulos de Deuda no asignado a tal Orden de Compra será distribuido a prorrata entre las demás Ofertas de Suscripción prorratadas.

<b>Listado y Negociación.....</b>	La Provincia solicitará el listado de los Títulos de Deuda en ByMA, y su negociación en el Mercado Abierto Electrónico S.A.
<b>Eventos de Incumplimiento.....</b>	<p>Los Títulos de Deuda contendrán ciertos eventos de incumplimiento que, entre otros, incluyen el incumplimiento de otras obligaciones de pago de la Provincia, el no cumplimiento o debida observación de cualquier compromiso, término u obligación incluida en este Prospecto.</p> <p>Para más información véase la sección “<i>Descripción de los Títulos de Deuda—Eventos de Incumplimiento</i>” del presente Prospecto.</p>
<b>Compromisos .....</b>	Los Títulos de Deuda contendrán ciertos compromisos que se describen en la sección “ <i>Descripción de los Títulos de Deuda—Compromisos</i> ” del presente Prospecto.
<b>Forma, Denominación y Registro .....</b>	Los Títulos de Deuda estarán representados por Certificados Globales a ser depositados en Caja de Valores S.A. Las transferencias se realizarán dentro del depósito colectivo, conforme a la Ley N° 20.643 y sus normas modificatorias. Los Títulos de Deuda podrán ser mantenidos a través de participantes en Caja de Valores S.A., u otros sistemas de compensación y liquidación existentes. Los Tenedores renuncian expresamente al derecho de exigir láminas individuales.
<b>Ley Aplicable y Jurisdicción .....</b>	Los Títulos de Deuda se registrarán e interpretarán de acuerdo con las leyes de la República Argentina, y se encontrarán sometidos a la Jurisdicción de los Tribunales Ordinarios de la Primera Circunscripción de la Provincia de Mendoza.
<b>Agente de Liquidación .....</b>	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.
<b>Colocadores y Organizadores</b>	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U., Banco Santander Argentina S.A. y TPCG Valores S.A.U.

## TÉRMINOS Y CONDICIONES PARTICULARES DE LOS TÍTULOS DE DEUDA SVS

A continuación, se presenta un resumen de ciertos términos y condiciones de los Títulos de Deuda SVS, que deberán ser leídos en conjunto con las secciones “*Términos y Condiciones Comunes de los Títulos de Deuda*”, y “*Descripción de los Títulos de Deuda*” de este Prospecto.

<b>Denominación.....</b>	Títulos de Deuda SVS.
<b>Monto Máximo Autorizado....</b>	El valor nominal de los Títulos de Deuda SVS no podrá superar el monto máximo de hasta \$8.070.000.000 (Pesos ocho mil setenta millones).
<b>Moneda de Suscripción e Integración.....</b>	Los Títulos de Deuda SVS serán suscriptos e integrados en Pesos Argentinos.
<b>Formación de libro y adjudicación.....</b>	Sin perjuicio que el ingreso de las ofertas por agentes del MAE (incluyendo, sin limitación, a los Colocadores y/o adherentes del mismo) se efectúe a través del módulo de licitaciones del Sistema SIOPEL, cabe destacar que la formación del libro y aceptación de ofertas y suscripciones de los Títulos de Deuda SVS se llevará a cabo en BYMA, a través del sistema habilitado a tal fin denominado ByMA Primarias. La Emisora realizará la adjudicación de los Títulos de Deuda SVS a través de ByMA Primarias de acuerdo con los procedimientos descriptos en el “ <i>Plan de Distribución</i> ” del presente Prospecto
<b>Fecha de Vencimiento .....</b>	Los Títulos de Deuda SVS vencerán a los veinticuatro (24) meses contados desde su Fecha de Emisión y Liquidación (la “ <u>Fecha de Vencimiento Títulos SVS</u> ”).
<b>Destino de los Fondos .....</b>	La totalidad de los fondos netos provenientes de los Títulos de Deuda SVS serán destinados a financiar parcialmente, mediante el pago de una porción del anticipo de inversión y/o de la puesta en marcha de la obra, el proyecto de la obra Metrotranvía de Mendoza Etapa III y Etapa IV, y obras complementarias para el ordenamiento de la traza conforme se detalla más adelante en la sección “ <i>Destino de los Fondos de los Títulos de Deuda SVS</i> ” del presente Prospecto.
<b>Bonos Sustentables.....</b>	Moody’s Local Argentina Agente de Calificación de Riesgo S.A. ha emitido un Informe de Segunda Opinión, en su carácter de verificador independiente, en el cual ha otorgado a los Títulos de Deuda SVS la etiqueta de “ <i>Bono Sostenible</i> ”. La Provincia solicitará que los Títulos de Deuda SVS sean autorizados a negociarse en el Panel de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables de ByMA.
<b>Amortización.....</b>	El capital adeudado bajo los Títulos de Deuda SVS será amortizado en ocho (8) cuotas trimestrales iguales y consecutivas, pagaderas en cada Fecha de Pago de Intereses de los Títulos de Deuda SVS.
<b>Calificación de Riesgo .....</b>	Los Títulos de Deuda SVS han sido calificados por Moody’s Local Argentina Agente de Calificación de Riesgo S.A. con una calificación local de “BBB.ar/EST”.

## TÉRMINOS Y CONDICIONES PARTICULARES DE LOS TÍTULOS DE DEUDA 2024

A continuación, se presenta un resumen de ciertos términos y condiciones de los Títulos de Deuda 2024, que deberán ser leídos en conjunto con las secciones “*Términos y Condiciones Comunes de los Títulos de Deuda*”, y “*Descripción de los Títulos de Deuda*” de este Prospecto.

<b>Denominación.....</b>	Títulos de Deuda 2024
<b>Monto Máximo Autorizado....</b>	El valor nominal de los Títulos de Deuda 2024 no podrá superar el monto máximo de hasta \$5.218.752.600 (Pesos cinco mil doscientos dieciocho millones setecientos cincuenta y dos mil seiscientos).
<b>Moneda de Suscripción e Integración.....</b>	<p>Los Títulos de Deuda 2024 serán suscriptos e integrados en especie mediante la entrega de Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23) emitidos por Resolución N° 196-HyF de fecha 16 de diciembre de 2021 y Resolución N° 160-HyF de fecha 27 de julio de 2022, según la Relación de Canje.</p> <p>Las ofertas de los suscriptores de las Órdenes de Compra de Títulos de Deuda 2024 que hubieren sido adjudicados pero que no hayan realizado la transferencia de los Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23) hasta las 12:00 horas del día 16 de junio de 2023 de conformidad con lo previsto en el apartado “<i>Plan de Distribución - Integración de los Títulos de Deuda 2024</i>”, quedarán automáticamente sin efecto, y ello no generará derecho a compensación o indemnización alguna para el suscriptor correspondiente.</p> <p>En virtud de lo anterior, dichos suscriptores que no hubieran remitido sus tenencias de los Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23) recibirán el pago de capital e intereses íntegramente según los términos originales de dichos títulos y no se les remitirá ni asignará tenencia alguna de los Títulos de Deuda 2024.</p>
<b>Formación de libro y adjudicación.....</b>	La formación del libro y aceptación de ofertas y suscripciones de los Títulos de Deuda 2024 se llevará a cabo en el Sistema SIOPEL. La Emisora realizará la adjudicación de los Títulos de Deuda 2024 a través del Sistema SIOPEL de acuerdo con los procedimientos descriptos en la Sección “ <i>Plan de Distribución</i> ” del Prospecto.
<b>Fecha de Vencimiento .....</b>	Los Títulos de Deuda 2024 vencerán a los dieciocho (18) meses contados desde su Fecha de Emisión y Liquidación (la “ <u>Fecha de Vencimiento Títulos 2024</u> ”).
<b>Destino de los Fondos .....</b>	La Provincia no recibirá fondos en efectivo como resultado de la emisión de los Títulos de Deuda 2024. La emisión de los Títulos de Deuda 2024 se realiza con la finalidad de refinanciar la totalidad de los Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23) en circulación. Para más detalle, véase la sección “ <i>Destino de los Fondos de los Títulos de Deuda 2024</i> ” del presente Prospecto.
<b>Relación de Canje.....</b>	Por cada \$1 (pesos uno) de monto de valor nominal de Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23), cada tenedor que presente válidamente sus órdenes de suscripción de Títulos de Deuda 2024 recibirá \$1 (pesos uno) de monto de valor nominal de Títulos de Deuda 2024.
<b>Pago de Intereses de los Títulos PMJ23.....</b>	Los servicios de interés devengados y no pagados de los PMJ23 ofrecidas e integradas en canje serán pagados por la Emisora a través del Agente de Liquidación en la Fecha de Emisión y Liquidación.



<b>Fecha de Integración en Especie .....</b>	La Fecha de Integración en Especie será informada en el Aviso de Suscripción y tendrá lugar el Día Hábil inmediato anterior a la Fecha de Emisión y Liquidación (la “ <u>Fecha de Integración en Especie</u> ”).
<b>Amortización.....</b>	El capital de los Títulos de Deuda 2024 se amortizará en seis (6) cuotas trimestrales iguales y consecutivas
<b>Calificación de Riesgo .....</b>	Los Títulos de Deuda 2024 han sido calificados por Moody’s Local Argentina Agente de Calificación de Riesgo S.A. con una calificación local de “BBB.ar/EST”.

## FACTORES DE RIESGO

*Una inversión en los Títulos de Deuda involucra varios riesgos. Antes de tomar la decisión de invertir en los Títulos de Deuda, debe leer cuidadosamente toda la información contenida en este Prospecto, incluyendo, en particular, los siguientes factores de riesgo. Asimismo, debido a que la Provincia es una subdivisión política de la Argentina, su desempeño económico y sus finanzas públicas han resultado históricamente y continuarán estando significativamente afectados por hechos y condiciones de alcance nacional, así como por las decisiones adoptadas y políticas implementadas por el Gobierno Nacional.*

### **Factores de Riesgo relacionados con Argentina**

***La Provincia es una subdivisión política de Argentina y, como resultado, el desempeño económico de la Provincia está sujeto a las condiciones políticas, sociales y económicas generales en Argentina y a las decisiones y medidas adoptadas por el gobierno nacional, las cuales no controla.***

Debido a que la Provincia es una subdivisión política de Argentina, el desempeño económico y las finanzas públicas de la Provincia están sujetos a condiciones económicas generales en Argentina y podrían verse significativamente afectados por eventos nacionales y por decisiones y medidas adoptadas por el gobierno nacional, incluidas las relacionadas con la inflación, la política monetaria y la política impositiva. La Provincia no controla ninguno de estos eventos o decisiones.

Asimismo, las transferencias del gobierno nacional a la Provincia bajo el régimen de coparticipación federal de impuestos constituyen una de las principales fuentes de ingresos para la Provincia, representando el 44,3% de los ingresos totales de la Provincia en 2022. La Provincia no puede garantizar que sus ingresos por transferencias del gobierno nacional no disminuirán en el futuro (como resultado de cambios en el régimen de coparticipación federal, principalmente), en cuyo caso la capacidad de la Provincia para cumplir con sus obligaciones de deuda, incluyendo las vinculadas a los Títulos de Deuda, se vería afectada negativamente. Véase “Finanzas del Sector Público: Principales Fuente de Ingresos” del presente Prospecto.

***Las elecciones presidenciales en Argentina pueden generar incertidumbre en la economía argentina y, en consecuencia, en las actividades de la Provincia.***

Durante el año 2023 se llevará a cabo un proceso electoral a nivel nacional, provincial y municipal. En este sentido, a lo largo del año (i) se realizarán las elecciones presidenciales de la República Argentina; (ii) se elegirá del jefe de gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de los gobernadores de 21 provincias (dentro de la cual se incluye a la Provincia de Mendoza); (iii) se renovará la mitad de la Cámara de Diputados de la Nación; (iv) se renovará un tercio del Senado de la Nación; y (v) habrá elecciones para los cargos de legisladores provinciales, intendentes y concejales municipales. En el caso particular de la Provincia de Mendoza, el 24 de septiembre de 2023 se llevará a cabo la elección del cargo de gobernador y vicegobernador, así como de 24 de las 48 bancas de la Cámara de Diputados provincial y 19 de 38 bancas del Senado Provincial, entre otros cargos.

En consecuencia, el alto grado de recambio y/o renovación que podría resultar del proceso electoral puede influir en la capacidad del Congreso Nacional y del Poder Ejecutivo para aplicar nuevas medidas políticas y económicas, y afectar aquellas que se encuentran vigentes, pudiendo traducirse en un efecto negativo sobre la economía argentina y, por ende, traer aparejadas consecuencias desfavorables a los rendimientos de la Provincia.

***Si los niveles actuales de inflación se incrementan, la economía argentina podría verse afectada negativamente.***

Durante muchos períodos en el pasado, la inflación ha socavado sustancialmente la economía argentina y la capacidad del país para crear condiciones que permitan el crecimiento. En los últimos años, Argentina ha experimentado altas tasas de inflación.

Las altas tasas de inflación afectan negativamente la competitividad de Argentina en el exterior, agravando la desigualdad social y económica. También impactan negativamente en el empleo y en el nivel de actividad

económica, menoscabando la confianza en el sistema bancario argentino, lo cual podría limitar la disponibilidad de crédito nacional e internacional y afectar la estabilidad política.

La inflación continúa siendo un desafío para el país debido a su persistencia en los últimos años. De acuerdo con un informe publicado por el INDEC, la inflación acumulada medida según el índice de precios al consumidor fue de 36,1% durante el año 2020, de 50,9% durante el año 2021 y de 94,8% durante el año 2022. Si el gobierno nacional no tiene éxito en abordar la problemática, los niveles actuales de inflación pueden continuar o aumentar y tener un efecto adverso en la economía y la situación financiera de la Provincia.

***La economía argentina sigue siendo vulnerable a los shocks externos y efectos de “contagio” que podrían tener un efecto adverso importante en el crecimiento económico de la Provincia y su capacidad para pagar su deuda pública.***

El crecimiento económico débil, el estancamiento o el decrecimiento económico, o los cambios en las políticas económicas de cualquiera de los principales socios comerciales de Argentina, como Brasil o China, podrían afectar negativamente a la economía de Argentina y de la Provincia.

La economía de la Provincia puede verse afectada por los efectos de “contagio”. Las reacciones de los inversores internacionales a los eventos que ocurren en un país en desarrollo a veces parecen seguir un patrón de “contagio”, en el que los inversores internacionales desfavorecen a toda una región o clase de inversión. Argentina, incluida la Provincia, podría verse afectada negativamente por desarrollos económicos o financieros negativos en otros países en desarrollo. La Provincia no puede asegurarse que eventos similares en el futuro no tendrán un efecto adverso en su crecimiento económico y su capacidad para pagar su deuda pública, incluidos los Títulos de Deuda.

La Provincia también puede ser afectada por condiciones en economías desarrolladas, como los Estados Unidos, que son socios comerciales importantes de Argentina o que tienen influencia sobre los ciclos económicos mundiales. Por ejemplo, si las tasas de interés aumentan significativamente en las economías desarrolladas, incluidos los Estados Unidos y Europa, Argentina y sus socios comerciales podrían encontrar más difícil y costoso obtener nuevo financiamiento y refinanciar la deuda existente, lo que podría afectar negativamente el crecimiento económico en esos países.

El 10 de marzo de 2023, la Corporación Federal de Seguro de Depósitos de los Estados Unidos (“FDIC”, por sus siglas en inglés) tomó el control de Silicon Valley Bank. Esto significó la mayor quiebra de un banco estadounidense desde la crisis financiera del 2008. Días antes del cierre del banco, sus autoridades habían anunciado que necesitaban recaudar U\$S2.250 millones para cubrir pérdidas, lo que llevó a que sus clientes retiraran depósitos por un monto de U\$S 42.000 millones. Sin perjuicio de ello, el 27 de marzo de 2023, la FDIC informó que el First Citizens Bank compró el Silicon Valley Bank, evitando de tal modo la declaración de quiebra de la última.

En este sentido y a fin de evitar que la crisis de confianza en el sistema bancario se extendiera, la FED anunció que garantizará todos los depósitos de los clientes del banco. Sin embargo, la falta de confianza en el sistema bancario se extendió, afectando a otras entidades financieras, como Signature Bank, que también fue intervenido por la FDIC, y First Republic Bank, que el 16 de marzo de 2023 fue rescatado por los grandes bancos estadounidenses que depositaron U\$S30.000 millones, luego que los clientes de ambos bancos retiraran importantes sumas de sus depósitos. Esta situación no solo afectó a los bancos estadounidenses, sino que también se extendió a Europa. El 19 de marzo de 2023, UBS Group AG acordó comprar a Credit Suisse Group AG por U\$S 3250 millones, en un acuerdo con las autoridades suizas para rescatarlo, luego que las acciones de Credit Suisse cayeran un 30% en un día. Del mismo modo y contagiado por el adverso contexto norteamericano, el 24 de marzo de 2023, las acciones del Deutsche Bank llegaron a caer un 15%, sumergiéndose en consecuencia en un clima de profunda desconfianza, inestabilidad e incertidumbre el sistema bancario europeo.

La contracción económica mundial y la consecuente inestabilidad del sistema financiero internacional han tenido y podrían continuar teniendo un efecto negativo sobre el crecimiento económico de Argentina. Las

importantes pérdidas sufridas recientemente en los mercados financieros mundiales, entre ellos Argentina, podrían dar lugar a una recesión económica mundial extendida o incluso a una depresión

Actualmente, al igual que muchos países, Argentina sufre las consecuencias económicas producto del conflicto entre Rusia y Ucrania, principalmente a través del alza de los precios de la energía.

La disminución del crecimiento por parte de los socios comerciales de Argentina podría tener un efecto material adverso en los mercados de exportaciones de Argentina y, a su vez, afectar negativamente el crecimiento económico.

***Argentina ha reestructurado la deuda externa e interna y ha tenido acceso restringido al financiamiento.***

Para cumplir con las obligaciones futuras de servicio de deuda es posible que Argentina dependa, en parte, del financiamiento adicional de los mercados de capitales, más allá de sus ingresos corrientes. En otras oportunidades, Argentina ha llevado a cabo operaciones de reestructuración de la deuda de conformidad con el artículo 65 de la Ley N° 24.156 (Ley de Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público Nacional) y otra legislación aplicable, lo que le imposibilitó acceder a financiamiento externo en algunos períodos. La más reciente reestructuración internacional fue perfeccionada en septiembre de 2020.

Con referencia a ésta, el 31 de agosto de 2020, Argentina anunció que había obtenido los Consentimientos de los titulares de bonos requeridos para canjear o modificar el 99,01% del monto total de capital en circulación de todas las series de bonos elegibles invitados a participar en la oferta de canje. La reestructuración se cerró el 4 de septiembre de 2020. Como resultado de la invitación, la tasa de interés promedio que pagan los bonos externos en moneda extranjera de Argentina se redujo a 3,07%, con una tasa máxima de 5,0%, en comparación con una tasa de interés promedio de 7,0% y una tasa máxima de 8,28% antes de la invitación al canje. Además, se extendió el vencimiento promedio de dichos bonos.

Además, el 3 de marzo de 2022 logró la aprobación del acuerdo por la renegociación de la deuda con el FMI, el cual fue aprobado por las cámaras legislativas del Congreso nacional y por el Directorio Ejecutivo del FMI. El acuerdo se basa en lo que se conoce como servicio ampliado del FMI, que incluye 10 revisiones que se realizan de manera trimestral durante dos años y medio. El primer desembolso se realizó luego de la aprobación del programa por parte del Directorio Ejecutivo del FMI. El resto de los desembolsos se harán luego de cada revisión. El repago de cada desembolso es de 10 años, con un periodo de gracia de 4 años y medio, comenzando a pagar la deuda a partir de 2026 y hasta 2034. Además, este acuerdo plantea que en los próximos tres (3) años se deben cumplir algunas metas económicas para la reestructuración: entre otras, el déficit fiscal primario debe ser del 2,5% del PBI para 2022; 1,9% para 2023 y 0,9% para 2024.

El acuerdo fue aprobado por el Congreso de la Nación a través de la Ley 27.668 el 17 de marzo de 2022 y fue promulgada por el Decreto N° 130/22. Subsecuentemente, el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó el acuerdo por un monto equivalente a unos USD44 mil millones, incluyendo un desembolso inmediato de USD 9,6 mil millones. El 24 de junio de 2022, el FMI publicó el informe de la primera revisión, relativa al primer trimestre del año; concluyendo que se cumplieron los criterios de desempeño para ese período. Adicionalmente, habilitó el desembolso de USD 4.010 millones. La segunda revisión obtuvo la aprobación del organismo el 7 de octubre de 2022, y los desembolsos habilitados ascienden a USD 3.800 millones. Por último, el 13 de marzo de 2023 el FMI publicó un comunicado de prensa donde atendiendo al impacto cada vez más severo de la sequía, anunció que el personal técnico del FMI y las autoridades argentinas llegaron a un acuerdo a nivel de personal técnico para modificar el objetivo de acumulación de reservas internacionales netas para 2023. El 1 de abril de 2023 el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó la cuarta revisión del programa con Argentina. Consecuentemente, la Argentina recibió un desembolso inmediato de USD 5.400 millones, lo que, a la fecha del presente prospecto, sitúa el total de desembolsos en el marco del acuerdo en alrededor de USD28.900 millones. Sin perjuicio de ello, a los efectos de amortiguar parcialmente el impacto del severo shock climático, el FMI también aprobó flexibilizaciones a la meta de acumulación de reservas. A la fecha del presente Prospecto, no se ha publicado aún el staff report donde se establecerán los montos exactos.

Adicionalmente, el 22 de marzo de 2022, el gobierno argentino llegó a un acuerdo con el Club de París para una nueva extensión del entendimiento alcanzado en junio del 2021. El acuerdo alcanzado incluye garantías financieras por parte del Club de París en respaldo al programa de Facilidades Extendidas que tiene una duración de treinta meses, permitiéndole a la Argentina asegurar las fuentes financieras identificadas en el acuerdo con el FMI. Dichas garantías financieras establecen que, durante la vigencia del programa, Argentina

realizará pagos parciales a los miembros de Club de manera proporcional a los que efectúe a otros acreedores bilaterales, de acuerdo a los términos establecidos en el entendimiento de junio de 2021. El gobierno argentino y el Club de París se comprometieron a concluir el proceso de modificación definitiva del Acuerdo definido en la “Declaración Conjunta de 2014” antes del 30 de junio del corriente año. A fines de mayo, se acordó diferir los pagos de deuda hasta renegociar un nuevo entendimiento o hasta el 30 de septiembre de 2024, lo que suceda con anterioridad. Con fecha 28 de octubre de 2022, el actual Ministro de Economía, Sergio Massa, anunció un nuevo acuerdo con el Club de París. El acuerdo es una adenda al firmado en 2014 por el entonces Ministro de Economía Axel Kicillof y reconoce un monto de capital por U\$S 1.971 millones, extendiendo un período de repago de trece cuotas semi-anales, empezando en diciembre de 2022 para cancelarse definitivamente en septiembre de 2028. A su vez, se estableció una mejora en la tasa de interés pasando de pagar un 9% al 3,9% en las primeras tres cuotas, con un aumento paulatino hasta el 4,5%. El perfil de pagos implica una cuota promedio semestral de \$170 millones (capital e intereses incluidos). En los próximos dos años Argentina devolverá un 40% del capital adeudado.

El 9 de marzo de 2023, el gobierno argentino llevo a cabo el canje voluntario de su deuda soberana en moneda local. El canje cerró con una aceptación del 64% de los títulos elegibles logrando extender vencimientos por \$4.34 billones. Para los vencimientos de abril, mayo y junio el nivel de aceptación alcanzó el 61,5%, mientras que para marzo (incluyendo la operación realizada en enero) la participación superó el 72%.

El Tesoro de la Nación afrontaba vencimientos por \$ 0,8 billones en marzo, \$ 2,5 billones en abril, \$ 2,1 billones mayo y \$2,5 en junio. Tras el canje, logró reducir los vencimientos proyectados a \$ 0,6 billones, \$ 1,0 billones, \$ 0,9 billones y \$ 0,8 billones, respectivamente. Los nuevos instrumentos colocados tienen una vida promedio superior a los 18 meses, mientras que las últimas dos operaciones de conversión (realizadas en noviembre y enero pasados) los instrumentos tenían una vida promedio de 8,9 y 7,9 meses, respectivamente.

Con fecha 23 de marzo de 2023, mediante decreto 163/2023, se estableció que los pagos de los servicios de intereses y amortizaciones de capital de las letras denominadas en dólares estadounidenses emitidas en el marco de los Decretos Nros. 622 del 17/09/2021, 576 del 4/09/2022 y 787 del 27/11/2022 serán reemplazados, a la fecha de su vencimiento, por nuevos títulos públicos. A su vez, mediante decreto 164/2023 se dispuso que las Jurisdicciones, Entidades y Fondos alcanzados, deberán proceder a la venta o subasta de sus tenencias de los títulos públicos nacionales denominados y pagaderos en dólares estadounidenses bajo legislación local y suscribir en su reemplazo títulos públicos nacionales pagaderos en pesos por un importe equivalente al setenta (70%) del producido que reciban por la venta de los títulos públicos denominados y pagaderos en dólares estadounidenses. También se dispuso que las tenencias de los títulos bajo legislación extranjera que se encuentren en poder de las Jurisdicciones, Entidades y Fondos alcanzados por lo establecido en el primer párrafo, deberán ser entregadas en canje al Tesoro Nacional por los títulos públicos emitidos. Como consecuencia de esta medida, Fitch Ratings, Agente de Calificación de Riesgo, rebajó la calificación crediticia Argentina al nivel más bajo por encima del default. La calificación fue rebajada desde CCC- a C, dado que producto del canje, y a criterio de Fitch, un impago es inminente.

No podemos asegurar que la Argentina cuente con la capacidad para obtener financiamiento en los mercados para hacer frente a sus obligaciones. Si Argentina fuera incapaz de pagar su deuda en el futuro, de renegociar los acuerdos pendientes con organizaciones internacionales con las que posee deudas, de cumplir los acuerdos alcanzados o acceder a financiación internacional, la capacidad de la Provincia a tal efecto puede verse afectada.

A su vez, no hay garantías de que las calificaciones crediticias de Argentina se mantendrán o de que no se rebajarán, suspenderán o cancelarán, y cualquier rebaja, suspensión o cancelación de la calificación crediticia de la deuda soberana puede tener un efecto adverso en el precio de mercado y la negociación de los Títulos de Deuda.

***Las medidas adoptadas por el Banco Central en el mercado cambiario, destinadas a contrarrestar las marcadas variaciones en el valor del peso, pueden afectar a las economías de Argentina y de la Provincia, al igual que a la capacidad de esta última de cumplir con sus obligaciones de deuda.***

Durante los últimos años, el Banco Central ha intervenido de forma periódica en el mercado cambiario para administrar la moneda e impedir marcadas variaciones en el valor del peso. Las compras de pesos por parte del Banco Central podrían causar una disminución de sus reservas internacionales. Al 31 de marzo de 2023, las reservas internacionales brutas del Banco Central alcanzaron un total de USD 39.060 millones. Una disminución significativa de las reservas internacionales del Banco Central puede tener un impacto negativo

en la capacidad de Argentina y de la Provincia para soportar ‘shocks’ externos a la economía. Asimismo, la Provincia no puede asegurar la medida en la cual el Banco Central mantendrá de forma efectiva un nivel adecuado de reservas internacionales. Una reducción de las reservas internacionales podría tener un efecto negativo en la economía provincial.

La Provincia no puede asegurar que el peso no se devaluará aún más ni que su valor se incrementará de manera significativa en el futuro.

#### **Factores de riesgo relacionados con la Provincia**

***Las tasas de crecimiento en las economías en desarrollo tienden a ser muy volátiles. Una disminución repentina y significativa en la tasa de crecimiento de la economía de la Provincia podría ejercer un efecto adverso significativo sobre las finanzas públicas de la Provincia y sobre su capacidad para pagar sus obligaciones de servicio de la deuda, incluidos los Títulos de Deuda.***

La economía de la Provincia, del mismo modo que la economía de la Argentina, experimentó una volatilidad significativa en las últimas décadas, incluidos numerosos períodos de crecimiento reducido o negativo y niveles elevados y variables de inflación y devaluación del peso.

El crecimiento económico depende de una variedad de factores, entre los que se incluyen, a título meramente ejemplificativo, el crecimiento económico de los socios comerciales principales de la Argentina, la demanda internacional de las exportaciones argentinas, el precio de commodities específicos, la estabilidad y competitividad del peso frente a monedas extranjeras, la inflación, la confianza entre los consumidores provinciales y la inversión externa e interna en la Provincia.

En la mayoría de los casos, estos factores se encuentran fuera de la esfera de control de la Provincia. Si la economía de la Provincia no se recupera y retorna a una senda de crecimiento y sostenibilidad, la economía y la situación financiera de la Provincia se verán afectadas de manera negativa, incluida su capacidad a largo plazo de pagar los servicios de su deuda pública, incluidos los Títulos de Deuda.

***Las fluctuaciones en el valor del peso podrían afectar de manera negativa la economía de la Provincia y su capacidad de pagar sus obligaciones financieras.***

Una depreciación nominal del peso incrementa el costo de los servicios de la deuda pública de la Provincia, mientras que una apreciación real del valor del Peso podría hacer que las exportaciones de la Provincia se tornaran menos competitivas respecto de los bienes de otros países y derivar en una disminución en las exportaciones de la Provincia. Dado que las exportaciones de la Provincia representan una parte significativa del PBI provincial, una disminución de las utilidades por exportaciones podría tener un efecto adverso significativo sobre el crecimiento económico de la Provincia y su capacidad para cumplir con sus obligaciones de deuda, incluidos los Títulos de Deuda. El peso se devaluó de manera significativa frente al dólar estadounidense en los últimos años y ello ha incrementado en forma sustancial la deuda denominada en moneda extranjera total de la Provincia al calcularla en pesos.

***Factores climáticos adversos o desastres naturales podrían afectar la actividad económica de la Provincia de manera negativa.***

Las actividades económicas de la Provincia podrían verse afectadas negativamente por factores climáticos adversos o desastres naturales, incluyendo incendios forestales, inundaciones, frío extremo, o erupciones volcánicas, entre otros, con más preponderancia en sectores que dependen del uso sustentable de las condiciones geográficas y naturales de la Provincia, tales como el turismo y la agricultura.

Una disminución de la actividad económica de la Provincia provocada por factores climáticos adversos o por desastres naturales podría tener un efecto negativo en sus finanzas públicas y en su capacidad de cumplir con las obligaciones asumidas en virtud de sus instrumentos de deuda, entre ellos, los Títulos de Deuda.

#### ***La Provincia ha reestructurado su deuda en el pasado.***

En septiembre de 2020, la Provincia llevó adelante la reestructuración de U\$590 millones de capital de Bonos de vencimiento 2024 en circulación emitidos por la Provincia en el mercado de capitales internacional mediante un proceso de solicitud de consentimientos, habiendo recibido consentimientos de tenedores que

representaban más del 95% del total del capital en circulación para modificar ciertos términos y condiciones de dichos títulos.

Sin perjuicio de que la Provincia logró reestructurar exitosamente su deuda en el mercado de capitales internacional, la Provincia no puede asegurar que en el futuro no pueda verse afectada nuevamente la sostenibilidad de su deuda, lo cual podría afectar significativamente su capacidad para cumplir con sus obligaciones en virtud de sus títulos de deuda, incluidos los Títulos de Deuda.

#### **Factores de riesgo vinculados a los Títulos de Deuda**

***No es posible asegurar que las calificaciones crediticias de la Provincia van a ser mantenidas o mejoradas, o que las mismas no vayan a deteriorarse.***

Las calificaciones crediticias de la Provincia representan una valoración llevada a cabo por los organismos calificadoros acerca de la capacidad de la Provincia para abonar sus deudas al producirse su vencimiento. En consecuencia, los cambios reales o previstos en las calificaciones crediticias de la Provincia afectarán, en general el valor de mercado de los Títulos de Deuda. Dichas calificaciones crediticias podrían no reflejar el impacto potencial de los riesgos vinculados con la estructura o comercialización de los Títulos de Deuda. Las calificaciones de las agencias de calificación no representan una recomendación para comprar, vender o poseer cualquier título valor y podrán ser modificadas o retiradas en cualquier momento por la organización emisora. Cada calificación de una calificadora de riesgo deberá ser evaluada independientemente de cualquier otra calificación.

No existen garantías de que las calificaciones permanecerán vigentes durante un período de tiempo determinado o que no serán reducidas o retiradas por una agencia de calificación si, a su criterio, así lo justifican las circunstancias. Cualquier retiro, rebaja o falta de mejora en las calificaciones crediticias de la Provincia podría afectar negativamente el precio de negociación de los Títulos de Deuda de la Provincia y tener el potencial de afectar el costo de fondeo de la Provincia en los mercados internacionales de capitales y la liquidez y demanda de Títulos de Deuda de la Provincia.

***No existe un mercado establecido para los Títulos de Deuda y el valor al que se negociarán en el mercado secundario es incierto.***

Los Títulos de Deuda constituirán una emisión de títulos sin un mercado establecido para su negociación. Se solicitará la autorización de listado y negociación de los Títulos de Deuda en BYMA y el MAE, respectivamente. Sin embargo, la Provincia no conoce en qué medida el interés de los inversores generará el desarrollo de un mercado activo para los Títulos de Deuda ni qué tan líquido será dicho mercado. Si los Títulos de Deuda se negocian luego de su emisión inicial, el precio podría ser inferior a su valor nominal, dependiendo de las tasas de interés vigentes, el mercado de títulos similares y las condiciones económicas generales en la Argentina, la Provincia y otras jurisdicciones. La Provincia no puede garantizar que se desarrollará un mercado para los Títulos de Deuda ni que el valor al que se negociará la misma en el mercado secundario será sustentable. Si no se desarrolla un mercado activo para los Títulos de Deuda o si, de desarrollarse, no continuara en operación, el valor de negociación de los Títulos de Deuda podría verse afectado.

***No se puede asegurar que las calificaciones otorgadas a los Títulos de Deuda no sean disminuidas, suspendidas o canceladas por las agencias calificadoras de crédito.***

Cualquier calificación otorgada a los Títulos de Deuda podrá variar luego de su emisión. Dicha calificación es limitada en su alcance y no tiene en consideración todos los riesgos relacionados con la inversión en los Títulos de Deuda. La calificación sólo refleja las consideraciones tenidas en cuenta por la agencia calificadora al momento de la calificación. No se puede asegurar que dicha calificación se mantenga por un período determinado o que la misma no sea disminuida, suspendida o cancelada a consideración de la agencia calificadora o si las circunstancias así lo ameriten. Cualquier disminución, suspensión o cancelación de dicha calificación podría tener un efecto adverso sobre el precio de mercado y la negociación de los Títulos de Deuda. Además, la Provincia podría dejar de solicitar calificaciones para los Títulos de Deuda.

***Los Títulos de Deuda contendrán cláusulas que permitirán a la Provincia modificar ciertos términos de pago de los Títulos de Deuda sin el consentimiento de todos los tenedores.***

Los Títulos de Deuda contendrán cláusulas relacionadas con el voto de enmiendas, modificaciones y renunciaciones que se refieren comúnmente como “cláusulas de acción colectiva”. Bajo estas cláusulas, ciertos términos relevantes de los Títulos de Deuda pueden ser modificados, incluyendo el vencimiento, la tasa de interés y otros términos de pago, sin su consentimiento. Ver “Descripción de los Títulos de Deuda – Asamblea de Tenedores de Títulos de Deuda SVS” y “Descripción de los Títulos de Deuda – Asamblea de tenedores de Títulos de Deuda 2024” del presente Prospecto.

***Los tenedores de los Títulos de Deuda podrán acelerar las obligaciones de pago únicamente en circunstancias limitadas.***

Con excepción a lo establecido en la Sección “Descripción de los Títulos de Deuda” del presente Prospecto, los Títulos de Deuda no están sujetos a ningún compromiso adicional y no restringirán la capacidad de la Provincia de incurrir en deuda adicional o preñar cualquiera de sus activos. La Provincia no tiene obligaciones sobre los Títulos de Deuda además del pago de capital e interés y de otras obligaciones descritas en la Sección “Descripción de los Títulos de Deuda” del presente Prospecto. Adicionalmente, como se indica en la Sección “Descripción de los Títulos de Deuda” del Prospecto, los Títulos de Deuda tienen cláusulas de aceleración limitadas. Los Títulos de Deuda estarán regidos por ley de Argentina y los mecanismos y procedimientos de aceleración de las obligaciones de pago pueden dificultarles a los tenedores de los Títulos de Deuda acelerar los pagos de los Títulos de Deuda más que otros títulos de deuda similares emitidos y regidos por leyes de otras jurisdicciones.

***La Provincia no ha designado a ningún fiduciario o agente fiscal para que actúe en nombre de los tenedores de los Títulos de Deuda.***

La Provincia no ha designado a ningún fiduciario o agente fiscal para que actúe en nombre o en beneficio de los tenedores de los Títulos de Deuda. Por tanto, puede ser difícil para los tenedores de los Títulos de Deuda coordinar acciones colectivas para ejercer sus derechos con respecto de los Títulos de Deuda.

***La Garantía no crea ningún gravamen, prioridad de pago, derecho de garantía real o colateral de ningún tipo a favor de los tenedores de Títulos de Deuda.***

Los Títulos de Deuda serán obligaciones directas, generales, incondicionales, sin garantía real ni privilegio de ninguna naturaleza y no subordinadas de la Provincia, con beneficio de la Garantía (como se la define, y con el alcance detallado, en la sección “Descripción de los Títulos de Deuda” del presente Prospecto). La Garantía establece que, en caso de un evento de incumplimiento en el pago de cualquier suma adeudada en concepto de capital e intereses por la Provincia bajo los Títulos de Deuda, y una vez notificado dicho incumplimiento al Banco Nación por parte de Caja de Valores S.A., dicha entidad retendrá de los fondos recibidos para beneficio de la Provincia bajo el régimen federal de coparticipación federal de impuestos (de conformidad con los artículos 1°, 2° y 3° del Acuerdo Nación-provincias sobre Relación Financiera y Bases de un Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos) los montos requeridos para realizar el pago de los montos adeudados bajo de los Títulos de Deuda. Sin embargo, la Garantía no crea ningún gravamen, prioridad de pago, derecho de garantía real o colateral de ningún tipo a favor de los tenedores de los Títulos de Deuda. Adicionalmente, como la Provincia no ha designado un fiduciario, agente fiscal o agente de liquidación para que actúe en beneficio de los tenedores de Títulos de Deuda, los Tenedores de los Títulos de Deuda podría encontrar difícil coordinar o hacer valer cualquier acción relacionada con la Garantía.

Por otra parte, no puede garantizarse que en el futuro no se dicten normas, regulaciones y/o que sucedan hechos que afecten y/o limiten la transferencia de los fondos recibidos para beneficio de la Provincia bajo el Régimen Federal de Coparticipación Federal de Impuestos y/o que dichos fondos sean insuficientes.

***La Provincia podrá rescatar los Títulos de Deuda antes del vencimiento***

Los Títulos de Deuda podrán ser rescatados, en forma total o parcial, a opción de la Provincia en determinadas condiciones, tal como se describe en la Sección “Descripción de los Títulos de Deuda- Rescate Opcional” del presente Prospecto. En consecuencia, un inversor podrá no estar en posición de reinvertir los fondos provenientes del rescate en un título similar a una tasa de interés efectiva similar a la de los Títulos de Deuda.



***En el futuro Argentina podría restringir los recursos que se encuentran a disposición de los acreedores.***

Para proteger a los deudores afectados por la crisis económica, a partir de 2001, el Gobierno Nacional adoptó medidas que suspendieron temporariamente los procedimientos tendientes a hacer valer los derechos de los acreedores, incluidas las ejecuciones hipotecarias y las solicitudes de quiebra. Dichas limitaciones restringieron la capacidad de los acreedores de cobrar los préstamos en incumplimiento. Muchas de estas medidas han sido eliminadas. Sin embargo, en el futuro no puede garantizarse que Argentina no vaya a adoptar nuevas medidas para restringir la capacidad de los acreedores de hacer valer sus derechos respecto de los deudores, lo cual también podría tener un efecto adverso significativo sobre el sistema financiero argentino

***Si se integraran los Títulos de Deuda 2024 con una porción relevante de los Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23), el mercado de negociación para Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23), que continúe vigente podría no tener liquidez lo que podría afectar adversamente el valor de mercado de Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23) y la posibilidad de los tenedores de venderlas.***

Si se integraran Títulos de Deuda 2024 con una porción relevante de los Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23) se reducirá el monto de capital total de dichos de los Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23) que de otro modo podrían negociarse en el mercado. Esto podría afectar adversamente la liquidez y el valor de mercado de los Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23) que continúen vigentes.

***La Relación de Canje podría no reflejar una valuación justa de los Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23) y se encuentran sujetas a la volatilidad del mercado.***

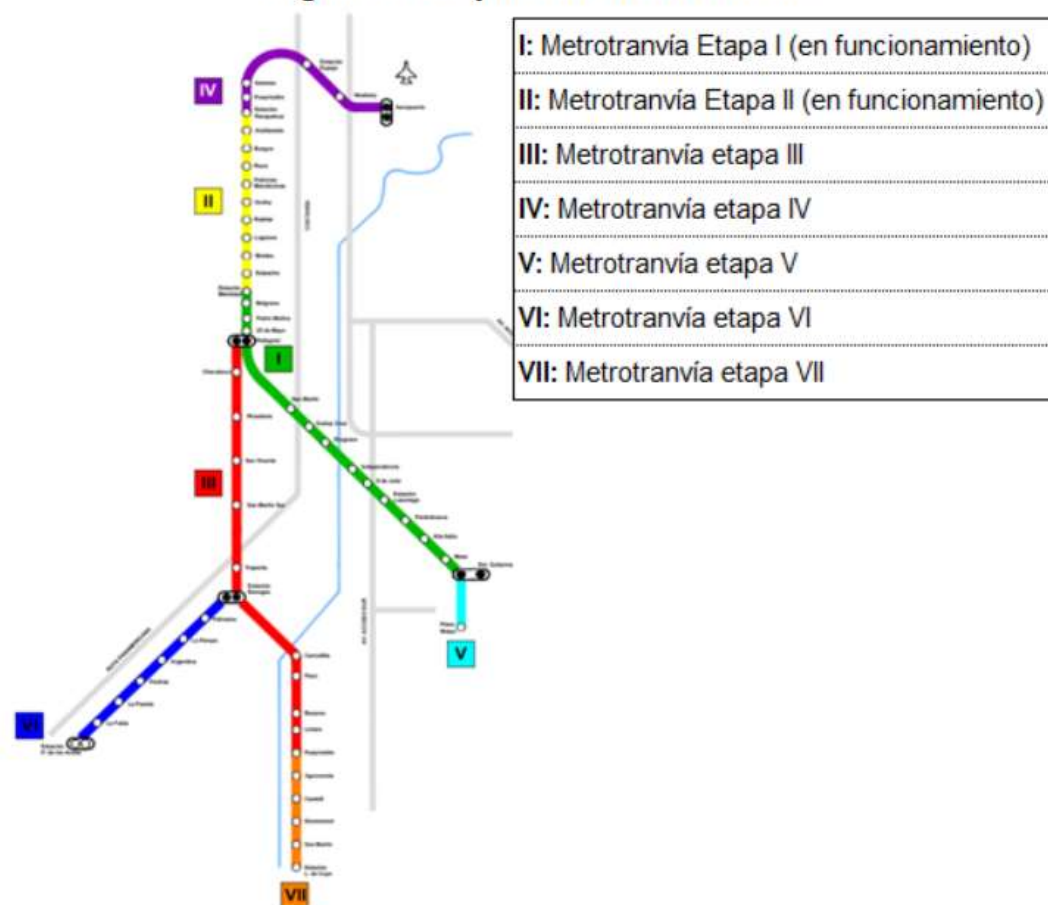
La Provincia no ha realizado determinación alguna en cuanto a que la Relación de Canje representará una valuación justa de los Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23). La Provincia no ha obtenido una opinión de algún asesor financiero estableciendo si la Relación de Canje es o será equitativa para la Provincia y/o para los tenedores. No puede garantizarse que el cálculo de la Relación de Canje, para el cual la Provincia tuvo en cuenta, entre otras cuestiones, sin limitación, el capital residual, así como también las condiciones del mercado existentes para instrumentos de similares características, representará una valuación justa y equitativa de los Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23).

## El Proyecto

La totalidad de los fondos netos provenientes de los Títulos de Deuda SVS serán destinados a financiar parcialmente, mediante el pago de una porción del anticipo de inversión y/o de la puesta en marcha de la obra, el proyecto de la obra Metrotranvía de Mendoza Etapa III y Etapa IV, y obras complementarias para el ordenamiento de la traza (el “Proyecto”). El Proyecto tiene como objetivo extender la traza actual, alcanzar y conectar nuevos barrios, y promocionar el uso de energías renovables mediante mayor utilización del transporte público.

El Metrotranvía configura el sistema troncal de operación del servicio de transporte público de pasajeros en la Provincia por coincidir su trazado actual con los corredores de máxima demanda de usuarios del transporte público. La construcción del Metrotranvía comenzó en el año 2009 y en las etapas I (2009-2012) y II (2017-2019) se realizó la construcción del trazado que una la Ciudad de Mendoza (capital de la Provincia) con los Departamentos de Godoy Cruz, Maipú y Las Heras, con una inversión total de USD 20,5 millones y USD 45,4 millones, respectivamente. Las Etapas III y IV extenderán el servicio al Departamento de Luján de Cuyo y al Aeropuerto Francisco Gabrielli Las Heras y prevén inversiones totales por USD 184 millones y se espera que estas etapas se encuentren finalizadas en un plazo de 48 meses contados desde el momento de pago del anticipo. Entre las obras complementarias se incluye la recuperación del patrimonio ferroviario, la construcción estaciones, señalización y cámaras (CCTV) y la construcción del PSF, entre otros.

**Figura 1. Etapas del Metrotranvía**



El Proyecto contribuye a disminuir las emisiones de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) al ampliar el sistema de transporte local como alternativa al automóvil y a otros medios de transporte público como el ómnibus. Asimismo, el proyecto contribuye a disminuir la siniestralidad vial y promueve la inclusión y cohesión social por mejorar la accesibilidad al transporte y disminuir los tiempos de viaje.

La emisión de los Títulos de Deuda SVS y su destino de fondos se encuentra de acuerdo con los lineamientos de (i) la guía de los bonos sostenibles (SBG), los principios de bonos verdes (GBP) y los principios de bonos sociales (SBP) publicados por ICMA; (ii) la Guía BYMA y el Reglamento BYMA para la emisión de bonos de carácter social, verde y/o sustentable; y (iii) los “Lineamientos para la Emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes y Sustentables (2019)” aprobados por la CNV en su Resolución General N° 788/2019, en sus puntos 3.1.I y 3.2, y la “Guía para la Emisión de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables” aprobada por Resolución General 896/2021, también de la CNV.

De acuerdo con lo dispuesto por BYMA en la Guía BYMA, y en consonancia con lo previsto en la guía de bonos sostenibles (SBG) de ICMA y lo establecido por CNV, los Títulos de Deuda SVS revisten el carácter de bonos sustentables, ya que los recursos obtenidos de la emisión de los Títulos de Deuda SVS se aplicarán exclusivamente a financiar el Proyecto, el que representa una combinación de proyectos verdes y sociales alineados con los principios de bonos verdes (GBP) y principios de bonos sociales (SBP) respectivamente.

Los beneficios ambientales y sociales del Proyecto se centran en la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>, en la mejora de la calidad del aire, en la optimización del uso del transporte público y del transporte privado, y en la mejora de la calidad de vida de los usuarios mediante la conexión y extensión de un sistema de transporte eficiente.

- (i) Disminución de las emisiones de dióxido de carbono a través de la sustitución modal de movilidad, incrementando el uso de pasajeros de un medio de transporte masivo y limpio, y aminorando el uso de automóviles particulares.
- (ii) Mejoras en la calidad del aire contribuyendo a la disminución de la tasa de enfermedades respiratorias.
- (iii) Mayor fluidez en el tránsito en el área de influencia y reducción de los índices de siniestralidad y sus efectos negativos, atribuible al mayor uso del transporte público masivo.
- (iv) Generación de mayor bienestar en los usuarios y en el área de influencia a través de la disminución de los tiempos de viaje de los usuarios, ofreciendo seguridad en cuanto a los horarios, frecuencias previstas, confort y un correcto servicio acompañado de una reducción del costo del traslado del usuario.

#### **Selección del Proyecto y beneficios asociados**

La Provincia cuenta con un Sistema de Inversión Pública necesario para la formulación del Plan Provincial de Inversión Pública (PIIP), previsto en la Ley 8.706. En este marco se definen los criterios para que un proyecto pueda ser elegido e incorporarse en el Presupuesto de la Provincia, debiendo ser evaluados por la Dirección General de Inversión Pública y Participación Público Privada (DGIP) en su carácter de unidad rectora central.

La Provincia llevó a cabo un proceso de evaluación y selección entre distintos proyectos, analizando las distintas inversiones requeridas, los detalles del financiamiento requerido, así como los impactos ambientales y sociales positivos que se derivarían de la aplicación de la inversión, el plazo en que comenzarían a materializarse y la cantidad de personas que se verían potencialmente beneficiadas.

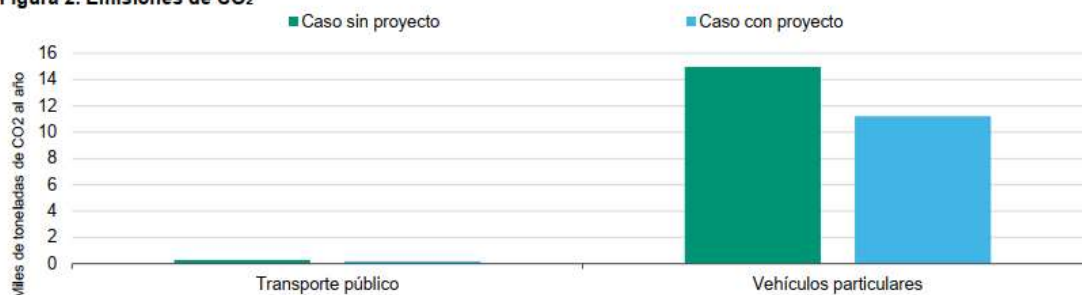
En la selección de los proyectos, fueron especialmente considerados los riesgos asociados, en particular, en lo que respecta a la identificación y mitigación de riesgos ambientales y sociales de cada proyecto.

La identificación de los beneficios del Proyecto y sus costos atribuibles fueron realizadas por el estudio Ezquiaga Arquitectura Sociedad y Territorio y la DGIP junto con la Secretaría de Servicios Públicos de la Provincia realizaron la evaluación socioeconómica del proyecto, y determinaron la conveniencia de llevar adelante la ampliación del Metrotranvía en sus etapas III y IV.

Durante las etapas de diseño del Proyecto se tomaron en cuenta objetivos relacionados con el cuidado del medio ambiente y con objetivos de desarrollo social entre los que se destacan la utilización de energías limpias, menor siniestralidad vial y reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>. El impacto del proyecto prevé los siguientes beneficios:

- (i) Reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>: el Proyecto prevé un ahorro de 3.677 toneladas métricas en las emisiones de CO<sub>2</sub> por año a través de la disminución en el uso de transporte público y vehículos particulares que utilizan combustibles fósiles, y por el uso de energía producida en el PSF.

**Figura 2. Emisiones de CO<sub>2</sub>**



- (ii) Mejora en el Índice de Calidad del Aire (ICA): la reducción de las emisiones de otros gases contaminantes (a saber, monóxido de carbono, óxidos de nitrógeno, dióxido de azufre, ozono y material particulado suspendido) provocará un impacto ambiental positivo en el ICA con mejoras en salud de la población.
- (iii) Reducción de la siniestralidad vial: con la puesta en marcha del proyecto se espera evitar 11 víctimas fatales y 214 heridos al año lo que representa ahorros en costos directos (costos médicos, propiedad y administrativos) e indirectos (costos humanos y pérdida de productividad) en torno a USD 1,4 millones por víctima fatal evitada.
- (iv) Inclusión y cohesión social: la extensión de la traza a áreas periféricas favorece la inclusión de individuos ya que mejora la accesibilidad al transporte y disminuye los tiempos de viaje. Además se instituirá una tarifa de acceso al Sistema Integrado de Transporte Público, lo que disminuye el costo de movilidad. La mayor utilización de Metrotranvía implicaría una disminución de los ómnibus por lo que se reducirá su frecuencia, descongestionando así el tráfico en los centros urbanos. Estos beneficios pueden observarse con mayor detalle en la Figura 3.

**Figura 3. Beneficios sociales asociados al proyecto**

Beneficio	Valor
Ahorro de tiempo por uso del metrotranvía	15 minutos
Cantidad de usuarios por km recorrido	4,5 pasajeros/km
Horas de ahorro de tiempo del usuario	942.578 hs./año
Porcentaje de usuarios que no abonan el boleto	20,0%

*Fuente: Secretaría de Servicios Públicos (SSP).*

El Proyecto se encuentra alineado con la guía de bonos sustentables (SBG) de la ICMA, la Guía BYMA y los lineamientos emitidos por la CNV, atento a que produce efectos beneficiosos tanto en un plano ambiental como en un plano social.

En lo que respecta a la faz ambiental, el Proyecto encuadra dentro del Ítem 6 de los principios de bonos verdes (GBP) de la ICMA “Transporte limpio”, que alcanza a supuestos de transporte eléctrico, híbrido, público, ferroviario, no motorizado, transporte multimodal, infraestructura para vehículos de energía limpia y reducción de emisiones nocivas.

Asimismo, en lo que respecta a la faz social, el Proyecto encuadra dentro de la categoría de los principios de bonos sociales (SBP) “Infraestructura básica asequible”, que alcanza a supuestos de transporte público como el Metrotranvía, obras de agua potable, alcantarillado, saneamiento, transporte, energía, entre otros. El Proyecto produce efectos sociales positivos y beneficios, generando mayor bienestar en los usuarios y en el área de influencia, disminuyendo los tiempos de viaje en el Metrotranvía, ofreciendo certeza en cuanto a los horarios, frecuencias previstas, confort y un correcto servicio al usuario, disminuyendo la siniestralidad atribuible a los accidentes de tránsito y sus efectos negativos e integrando territorialmente los

departamentos de Maipú, Luján de Cuyo, Godoy Cruz y Las Heras. De esta forma se alinean con los objetivos de desarrollo sostenible que dan cuenta de construir infraestructuras resilientes y lograr que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles.

Adicionalmente, el Proyecto se encuentra alineado con las metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (“ODS”) diseñados por la Organización de las Naciones Unidas (ONU). El Proyecto encuadra bajo el ODS 3 en tanto fomenta una vida sana y promueve el bienestar para todos en todas las edades a través de la reducción del número de muertes y lesiones causadas por accidentes de tránsito, así como bajo el ODS 9 al aportar a la construcción de infraestructuras resilientes y lograr que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles. El Proyecto asimismo se encuentra alineado con el ODS 11, al promover que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles, reduciendo los tiempos de viaje e integrando territorialmente distintos departamentos, y bajo el ODS 13 en tanto representa una medida urgente para combatir el cambio climático y sus efectos a través de la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero y el ahorro de energía. Los mencionados ODS forman parte de un conjunto más amplio de 17 ODS, propuestos dentro del marco la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, aprobada por los Estados Miembros de la ONU en 2015.

### **Uso de los fondos**

En virtud de las Normas de Autorización, la Provincia destinará la totalidad de los fondos netos obtenidos de la emisión de los Títulos de Deuda SVS a financiar parcialmente, mediante el pago de una porción del anticipo de inversión y/o de la puesta en marcha de la obra, al Proyecto consistente en la obra Metrotranvía de Mendoza en su Etapa III (desde Pellegrini hasta Parador Pueyrredón en Luján de Cuyo), en su Etapa IV (desde Parador Avellaneda en Las Heras hasta Estación Aeropuerto) y en lo que respecta a obras complementarias requeridas para el ordenamiento de toda la traza.

Conforme lo establecido en el capítulo 6 “Pago de la Obra” del Pliego de Bases y Condiciones Legales Particulares que rige la ejecución del Proyecto, los fondos que eventualmente sean destinados a pagar una porción del anticipo de inversión, cuando sea autorizado, serán desembolsado dentro de los treinta (30) días de la autorización y presentación por parte del contratista de la factura correspondiente. Asimismo, los fondos que eventualmente se destinen para financiar avances de obra serán alocados dentro de los sesenta (60) días desde la presentación del respectivo certificado de obra por el contratista. La Provincia prevé que las sumas sean alocadas dentro del ejercicio económico 2023. En todos los casos, el plazo máximo de aplicación de los fondos no superará los veinticuatro (24) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación.

Los fondos destinados al Proyecto, una vez finalizado, le permitirán a la Provincia:

- (i) Aumentar el área cubierta por el Metrotranvía, recorriendo un total de 915.265 kilómetros al año en los tramos Luján de Cuyo y Las Heras;
- (ii) Reducir las emisiones de gases de efecto invernadero;
- (iii) Reducir la presión energética sobre la red actual, al incorporar el PSF;
- (iv) Lograr mayores estándares de seguridad y confiabilidad en el transporte público.

La totalidad de los fondos netos provenientes de la colocación de los Títulos de Deuda SVS, que podrán ascender hasta un valor conjunto equivalente al monto máximo autorizado de \$8.070.000.000 (Pesos ocho mil setenta millones), será destinada a la financiación de las inversiones requeridas por el Proyecto, mediante el pago de una porción del anticipo de inversión y/o de la puesta en marcha de la obra.

La asignación de los fondos provenientes de los Títulos de Deuda SVS representaría una financiación parcial respecto del total de inversiones requeridas por las etapas III y IV del Proyecto, las que ascienden a USD 184 millones considerando el monto de la oferta formulada por el contratista a la fecha del presente Prospecto.

En caso de alocarse fondos por un valor equivalente al monto máximo autorizado al anticipo de inversión, esta porción representaría un 87% por sobre el anticipo de inversión total de hasta 9.247 millones, que a su vez representaría hasta un 25% sobre el total de inversiones requeridas por las etapas III y IV del Proyecto, las que ascienden a \$ 36,990 millones según el monto de la oferta formulada por el contratista a la fecha del presente Prospecto

En caso de alocarse fondos a la puesta en marcha de la obra, los fondos serán destinados al Proyecto contra la presentación de los correspondientes certificados de avance de obra.

El siguiente cuadro contempla el total de las inversiones realizadas así como las inversiones proyectadas a futuro con relación al Proyecto, considerando el monto de la oferta formulada por el contratista a la fecha del presente Prospecto.

**Figura 4. Fondos netos aplicados y pendientes de aplicación**

Etapa	Aplicación de fondos	Inversión (USD millones)
I: Servicio Mendoza – Gutiérrez (2009-2012)	12,5 km	44,6
II: Mendoza – Estación Panquehua (2017-2019)	5,5 km	42,6
III: Mendoza – Luján de Cuyo <sup>(*)</sup>	16 km	119,1
IV: Servicio Panquehua Las Heras – Aeropuerto Francisco Gabrielli Las Heras <sup>(*)</sup>	6 km	64,9
V: Servicio Estación Gutiérrez Maipú – Plaza Maipú Mendoza	5,5 km	45,0
VI: Servicio Parador Loria Godoy Cruz – Estación Paso de los Andes Luján de Cuyo	6 km	65,0

Total de inversiones en el proyecto: USD 381,2 millones

Total de inversiones de las etapas III y IV: USD 184,0 millones (ARS 36.990 millones)

Fondos disponibles para aplicar en emisión SVS: ARS 8.070 millones

*Nota: El presupuesto para las Etapas III y IV está valuado en pesos a enero de 2023 y para su traspaso a USD se utiliza el tipo de cambio de la Comunicación A 3500 del BCRA promedio para el mes de enero 2023.*

*Fuente: Moody's Local Argentina en base a información provista por la Provincia de Mendoza.*

### Gestión de los fondos

La Provincia ingresará y acreditará los fondos recibidos por la emisión de los Títulos de Deuda SVS en una cuenta en el Banco de la Nación Argentina creada a tal fin. La administración y monitoreo de los fondos estará a cargo del Ministerio de Hacienda y Finanzas, que realizará el seguimiento de la asignación de los mismos y planificará su correcta aplicación para el financiamiento oportuno del Proyecto.

Los montos e intereses a pagar sobre los Títulos de Deuda SVS no estarán relacionados con el rendimiento del Proyecto.

Mientras se encuentre pendiente de aplicación, la provincia podrá invertir los fondos en instrumentos financieros de liquidez inmediata, corto plazo y bajo riesgo.

### Presentación de informes

De conformidad con el “Reglamento para el Listado de Obligaciones Negociables y/o Títulos Públicos y para su Incorporación al Panel de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables de BYMA”, la Provincia realizará y presentará un reporte conteniendo información actualizada sobre el uso y estado de aplicación de los fondos provenientes de los Títulos de Deuda SVS, y en torno a la identificación y descripción del avance del Proyecto, así como de los beneficios ambientales y sociales proyectados (el “Reporte”).

La Provincia prevé que las sumas sean alocadas dentro del ejercicio económico 2023, dentro de los treinta (30) días desde la presentación y autorización de la factura emitida por parte del contratista en caso de que sean destinados a pagar una porción del anticipo de inversión, y/o dentro de los sesenta (60) días desde la presentación del respectivo certificado de obra por el contratista en caso de que sean destinados a financiar avances de obra. En todos los casos, el plazo máximo de aplicación de los fondos no superará los veinticuatro (24) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación.

En caso de aplicarse la totalidad de los fondos netos provenientes de los Títulos de Deuda SVS con anterioridad al cierre del ejercicio económico 2023, el Reporte será publicado en oportunidad de la completa asignación de los fondos. Caso contrario, el Reporte será publicado dentro de los 70 (setenta) días corridos del cierre del ejercicio 2023 o simultáneamente con la presentación de su memoria, lo que ocurra primero, y posteriormente dentro de los setenta (70) días corridos contados desde el cierre anual de cada ejercicio económico subsecuente o simultáneamente con la presentación de su memoria, lo que ocurra primero, hasta la completa asignación de los fondos aplicables.

Atento al carácter sustentable del Proyecto, la Provincia incluirá adicionalmente en el Reporte los siguientes parámetros e indicadores de beneficios sociales y ambientales:

- Indicador social - Cantidad de usuarios del Metrotranvía: gran parte de la concreción de los objetivos y de captación de los beneficios del Proyecto está dado por el mayor uso del Metrotranvía. Medir la cantidad de usuarios dará cuenta del impacto del proyecto y sus aportes ambientales y sociales.

Los beneficios de la disminución de los tiempos de viaje, la seguridad vial, el incremento de las frecuencias y km recorrido, el mayor confort y menor costo traslado del usuario están directamente relacionados con la cantidad de usuarios del Metrotranvía.

Además, esta variable es clave para cuantificar gran parte de los beneficios atribuibles al proyecto y sirve de base para el cálculo de otros indicadores de impacto.

- Indicador ambiental - Huella de carbono: Este indicador mide la cantidad de gases de efecto invernadero que una persona, empresa, industria o ciudad, produce de forma directa o indirecta. Por lo tanto, si se estandarizan los parámetros contenientes de uso del uso del automóvil particular y conociendo la cantidad de pasajeros del Metrotranvía se puede estimar la cuantía de la reducción de emisiones atribuibles a cambio modal de transporte.

Asimismo, la Provincia publicará sin demoras y de manera oportuna cualquier información o evento relevante relativo al destino de los fondos.

El Reporte y la información detallada bajo esta sección será publicada en el Boletín Diario de la BCBA.

### **Consecuencias del Incumplimiento**

El incumplimiento del compromiso de aplicación de fondos, incluyendo sin limitación la falta de aplicación de los fondos al destino mencionado, o en los plazos programados, el desvío de la Provincia respecto de lo estipulado en la Guía BYMA, o la falta de publicación en tiempo y forma del Reporte y del cumplimiento de sus deberes informativos tendrá como consecuencia que los Títulos de Deuda SVS dejarán de estar listados en el Panel de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables de BYMA.

### **Revisión externa**

Con fecha 12 de junio de 2023, Moody's Local Argentina Agente de Calificación de Riesgo S.A. ha emitido un Informe de Segunda Opinión, en su carácter de verificador independiente, en el cual ha otorgado a los Títulos de Deuda SVS la etiqueta de *"Bono Sostenible"*.

En este sentido, ha concluido que los Títulos de Deuda SVS se encuentran *"Alineados"*, significando que *"el instrumento o marco incorpora las prácticas requeridas de los principios de bonos verdes, sociales o sostenibles de la ICMA, los requisitos y guías emitidos por la CNV y por el panel sostenible de BYMA, o los principios de préstamos verdes, sociales o sostenibles de la LMA, y puede incorporar algunas, pero no todas, las prácticas recomendadas de la ICMA."*

#### **DESTINO DE LOS FONDOS DE LOS FONDOS DE LOS TÍTULOS DE DEUDA 2024**

La Provincia no recibirá fondos en efectivo como resultado de la emisión de los Títulos de Deuda 2024. La emisión de los Títulos de Deuda 2024 se realiza con la finalidad de refinanciar la totalidad de los Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23) en circulación.



## DESCRIPCIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA

*A continuación, se detallan los términos y condiciones de los Títulos de Deuda SVS y de los Títulos de Deuda 2024.*

### General

#### *Términos Básicos comunes a los Títulos de Deuda*

- Los Títulos de Deuda constituirán obligaciones directas, generales, incondicionales, sin garantía real ni privilegio de ninguna naturaleza y no subordinadas de la Provincia con beneficio de la Garantía (conforme se define, y con el alcance detallado, en esta sección, en un mismo o igual orden de prelación en el pago y sin ninguna preferencia ni privilegio de ninguna naturaleza entre ellos, y deberán, en todo momento, mantener igual rango que el resto de los endeudamientos presentes y futuros, no subordinados y sin garantía real ni privilegio de ninguna naturaleza de la Provincia. Se entiende que esta disposición no se interpretará de manera tal de requerir a la Provincia que realice pagos bajo los Títulos de Deuda a prorrata con los pagos que se realicen sobre cualquier otra obligación de la Provincia;
- La denominación mínima de los Títulos de Deuda será de valor nominal \$1 (Pesos uno), y la unidad mínima de negociación será de \$1000 (Pesos mil) y de múltiplos de \$1 (Pesos uno) por encima de dicho monto;
- Los intereses de los Títulos de Deuda serán pagaderos en forma trimestral, por período vencido, a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación y hasta la respectiva Fecha de Vencimiento inclusive. La primera fecha de pago de intereses será la fecha que sea un número de día idéntico a la Fecha de Emisión y Liquidación, pero del correspondiente tercer mes siguiente a dicha fecha y, subsiguientemente, el número de día idéntico en cada período de tres meses subsiguiente, o, de no ser un Día Hábil o no existir dicho día, el primer Día Hábil posterior. Las fechas de pago de intereses serán aquellas fechas que se informen oportunamente en el Aviso de Resultados.
- El Período de Devengamiento de Intereses de los Títulos de Deuda será el período comprendido entre una Fecha de Pago de Intereses de los Títulos de Deuda y la Fecha de Pago de Intereses de los Títulos de Deuda inmediata siguiente, incluyendo el primer día y excluyendo el último día. El primer Período de Devengamiento de Intereses de los Títulos de Deuda es el comprendido entre la Fecha de Emisión y Liquidación y la primera Fecha de Pago de Intereses de los Títulos de Deuda, incluyendo el primer día y excluyendo el último día. El último Período de Devengamiento de Intereses es el comprendido entre la Fecha de Pago de Intereses de los Títulos de Deuda inmediata anterior a la respectiva Fecha de Vencimiento de los Títulos de Deuda y la respectiva Fecha de Vencimiento de los Títulos de Deuda, incluyendo el primer día y excluyendo el último día.
- Los intereses de los Títulos de Deuda serán calculados en base a los días corridos sobre un año de trescientos sesenta y cinco (365) días;
- Todos los montos adeudados en concepto de capital, intereses o montos adicionales a tenedores de los Títulos de Deuda serán pagados únicamente en Pesos. Si el correspondiente día de pago de capital, intereses, montos adicionales y/o cualquier otro monto adeudado no fuera un Día Hábil, tal pago de capital, intereses, montos adicionales y/o cualquier otro monto no será efectuado en esa fecha sino en el Día Hábil inmediatamente posterior. Cualquier pago de capital, intereses, montos adicionales y/o cualquier otro monto adeudado efectuado en ese Día Hábil inmediatamente posterior tendrá la misma validez que si hubiera sido efectuado en la fecha en la cual vencía el pago de capital, intereses, montos adicionales y/o cualquier otro monto adeudado en cuestión;
- La tenencia de los Títulos de Deuda será mantenida a través de Caja de Valores, y podrá ser mantenida a través de sistemas de liquidación y/o compensación relacionados con Caja de Valores;

#### *Términos Básicos de los Títulos de Deuda SVS*

El valor nominal de los Títulos de Deuda SVS no podrá superar el monto máximo de hasta \$8.070.000.000 (Pesos ocho mil setenta millones).

- Los Títulos de Deuda SVS serán suscriptos e integrados en Pesos Argentinos.
- Los Títulos de Deuda SVS vencerán a los veinticuatro (24) meses contados desde su Fecha de Emisión y Liquidación.
- El capital adeudado bajo los Títulos de Deuda SVS será amortizado en ocho (8) cuotas trimestrales iguales y consecutivas, pagaderas en cada Fecha de Pago de Intereses de los Títulos de Deuda SVS.
- Los Títulos de Deuda SVS devengarán intereses sobre su capital pendiente de pago, a una tasa de interés variable nominal anual que será equivalente a la Tasa Badlar más el Margen Aplicable, desde la Fecha de Emisión (inclusive) hasta la Fecha de Vencimiento de los Títulos de Deuda (exclusive). La Tasa de Interés de los Títulos de Deuda SVS será calculada por la Dirección General de Crédito al Sector Público, dependiente de la Subsecretaría de Finanzas de la Provincia en cada Fecha de Pago de Intereses de los Títulos de Deuda.
- Los intereses serán pagaderos en cada Fecha de Pago de Intereses de los Títulos de Deuda SVS.
- Respecto de las Fechas de Pago de Intereses de los Títulos de Deuda SVS que no sean un Día Hábil, será de aplicación lo previsto en la sección “*Descripción de los Títulos de Deuda—Pagos*” del presente Prospecto.

#### *Términos Básicos de los Títulos de Deuda 2024*

- La Provincia emitirá Títulos de Deuda 2024 por un valor nominal de hasta \$5.218.752.600 (Pesos cinco mil doscientos dieciocho millones setecientos cincuenta y dos mil seiscientos).
- Los Títulos de Deuda 2024 podrán ser integrados únicamente en especie mediante la entrega de Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23) emitidos por Resolución Nº 196-HyF de fecha 16 de diciembre de 2021 y Resolución Nº 160-HyF de fecha 27 de julio de 2022, según la Relación de Canje. De conformidad con la Relación de Canje, por cada \$1 (pesos uno) de monto de valor nominal de Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23), cada tenedor que presente válidamente sus órdenes de suscripción de Títulos de Deuda 2024 recibirá \$1 (pesos uno) de monto de valor nominal de Títulos de Deuda 2024.
- Los Títulos de Deuda 2024 vencerán a los dieciocho (18) meses contados desde su Fecha de Emisión y Liquidación.
- El capital adeudado bajo los Títulos de Deuda 2024 será amortizado en seis (6) cuotas trimestrales iguales y consecutivas.
- Los Títulos de Deuda 2024 devengarán intereses sobre su capital pendiente de pago, a una tasa de interés variable nominal anual que será equivalente a la Tasa Badlar más el Margen Aplicable, desde la Fecha de Emisión (inclusive) hasta la Fecha de Vencimiento de los Títulos de Deuda 2024 (exclusive). La Tasa de Interés de los Títulos de Deuda 2024 será calculada por la Dirección General de Crédito al Sector Público, dependiente de la Subsecretaría de Finanzas de la Provincia en cada Fecha de Pago de Intereses de los Títulos de Deuda 2024.
- Los intereses serán pagaderos en cada Fecha de Pago de Intereses de los Títulos de Deuda 2024.
- Respecto de las Fechas de Pago de Intereses de los Títulos de Deuda 2024 que no sean un Día Hábil, será de aplicación lo previsto en la sección “*Descripción de los Títulos de Deuda—Pagos*” del presente Prospecto.

#### **Garantía**

El pago de los montos adeudados por la Provincia en concepto de servicios de capital e intereses y cualquier otro concepto debido por la Provincia bajo los Títulos de Deuda estarán garantizados con una cesión en garantía de los recursos provenientes del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, de acuerdo a lo

establecido por los artículos 1°, 2° y 3° del Acuerdo Nación-Provincias sobre Relación Financiera y Bases de un Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, ratificado por la Ley Nacional N° 25.570 y la Ley Provincial N° 7.044, o el régimen que en el futuro lo reemplace.

A los fines de la instrumentación de dicha cesión en garantía, y conforme el artículo 1.620 del Código Civil y Comercial de la Nación, en o antes de la Fecha de Emisión, la Provincia notificará la cesión de los recursos que sean afectados como garantía de los Títulos de Deuda: (i) al Banco de la Nación Argentina, en su carácter de agente financiero de la Provincia y agente de pago de los recursos provenientes del Régimen de Coparticipación; (ii) al Ministerio de Economía de la Nación; y (iii) a Caja de Valores S.A. En caso de un incumplimiento en el pago de cualquier servicio de capital y/o intereses y/o de cualquier monto adeudado bajo los Títulos de Deuda SVS y/o Títulos de Deuda 2024, el Banco Nación, una vez notificado de dicho incumplimiento y en forma previa a la acreditación de los importes que le correspondieren a la Provincia en su cuenta en el Banco Nación en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, retendrá dichos montos adeudados y no pagados bajo los Títulos de Deuda SVS y/o los Títulos de Deuda 2024 (la "Garantía"). Los importes así retenidos serán transferidos por el Banco Nación a Caja de Valores para dar cumplimiento a los pagos adeudados y vencidos bajo los Títulos de Deuda SVS y/o los Títulos de Deuda 2024. Los Títulos de Deuda SVS y/o los Títulos de Deuda 2024 se beneficiarán a prorrata (sobre la base de su valor nominal emitido) de los importes respectivamente retenidos y transferidos.

### **Pagos**

La Provincia realizará los pagos en las fechas previstas a los tenedores de Títulos de Deuda que tengan registradas sus respectivas tenencias al cierre del Día Hábil anterior a la fecha de pago que corresponda. Los pagos se realizarán mediante la transferencia de los importes correspondientes por parte de la Provincia a Caja de Valores para su acreditación en las respectivas cuentas de los tenedores con derecho al cobro, de acuerdo con los procedimientos de Caja de Valores y de sus participantes directos (incluido Euroclear), si correspondiera.

Todos los montos adeudados en concepto de capital, intereses o montos adicionales a tenedores de los Títulos de Deuda serán pagados únicamente en Pesos. Si el correspondiente día de pago de capital, intereses, montos adicionales y/o cualquier otro monto adeudado no fuera un Día Hábil, tal pago de capital, intereses, montos adicionales y/o cualquier otro monto no será efectuado en esa fecha sino en el Día Hábil inmediatamente posterior. Cualquier pago de capital, intereses, montos adicionales y/o cualquier otro monto adeudado efectuado en ese Día Hábil inmediatamente posterior tendrá la misma validez que si hubiera sido efectuado en la fecha en la cual vencía el pago de capital, intereses, montos adicionales y/o cualquier otro monto adeudado en cuestión.

Se considerará "Día Hábil" a cualquier día que no sea sábado, domingo o cualquier otro día en el cual los bancos comerciales en la Provincia de Mendoza y/o en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires estuvieran autorizados o requeridos por las normas vigentes a cerrar o que, de otra forma, no estuvieran abiertos para operar.

### **Rescate por Razones Impositivas**

Sin perjuicio de lo establecido en el apartado anterior, los respectivos Títulos de Deuda podrán ser rescatados a opción de la Provincia en su totalidad pero no en forma parcial, por Razones Impositivas conforme se describe a continuación y previa notificación a los tenedores con una antelación no inferior a treinta (30) días ni superior a sesenta (60) días (notificación que será irrevocable), al 100% del monto de capital impago de los respectivos Títulos de Deuda, según corresponda, más los intereses devengados hasta la fecha de rescate y cualesquiera Montos Adicionales (tal como se define a continuación) pagaderos con respecto a ellos hasta la fecha de rescate.

La opción de rescate por la Provincia por Razones Impositivas ocurrirá si (i) la Provincia ha estado obligada o se encontrara obligada en el futuro a pagar Montos Adicionales con respecto a los respectivos Títulos de Deuda; en todos los casos, como resultado de cualquier cambio en, o modificación a, las leyes o reglamentaciones de Argentina, cualquier jurisdicción en la cual la Provincia mantenga un agente de pago, o cualquier subdivisión política o autoridad gubernamental de las mismas con facultades para establecer impuestos (distinta de la propia Provincia o cualquier subdivisión política de la Provincia), o cualquier cambio en la aplicación o interpretación oficial de dichas leyes o reglamentaciones, cambios o modificaciones que se

produzcan posteriormente a la Fecha de Emisión y (ii) si dicha obligación no pudiera ser evitada por la Provincia tomando las medidas razonables que se encuentren a su disposición.

No se cursará notificación de rescate con anterioridad a los sesenta (60) días previos a la primera fecha en que la Provincia tuviera la obligación de pagar dichos Montos Adicionales si en ese momento fuera exigible un pago en relación con los respectivos Títulos de Deuda.

Antes de las publicaciones o el envío por correo de cualquier notificación de rescate de los respectivos Títulos de Deuda conforme se detalla más arriba, la Provincia pondrá a disposición de dichos tenedores de los respectivos Títulos de Deuda (a) un dictamen de un asesor de prestigio que indique que dichos Montos Adicionales son exigibles debido a un cambio en, o modificación a, las leyes o reglamentaciones de Argentina, cualquier jurisdicción en la cual la Provincia mantenga un agente de pago, o cualquier subdivisión política o autoridad gubernamental de las mismas, según sea aplicable, y (b) un certificado de funcionarios en el sentido que la obligación de la Provincia de pagar Montos Adicionales no podrá ser evitada por la Provincia tomando las medidas razonables que se encuentren a su disposición y que se obtuvieron todas las autorizaciones gubernamentales necesarias para que la Provincia implemente dicho rescate y que éstas se encuentran vigentes o que indique las autorizaciones necesarias que no se obtuvieron.

### **Rescate Opcional**

La Provincia podrá rescatar a su sola opción, en forma total o parcial, los respectivos Títulos de Deuda, en cualquier momento previo a la fecha de vencimiento de dichos respectivos Títulos de Deuda, según corresponda, pero siempre luego de transcurridos doce (12) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación de los respectivos Títulos de Deuda, notificando tal circunstancia a los tenedores mediante un aviso a ser publicado por la Provincia en el Boletín Diario de la BCBA, en el Boletín Diario del MAE y en el micro sitio web de colocaciones del MAE con no menos de treinta (30) días ni más de sesenta (60) días corridos de anticipación a dicho rescate.

Los respectivos Títulos de Deuda que se rescaten conforme a la presente cláusula, se rescatarán por un importe equivalente a su valor nominal, respectivamente, con más aquellos intereses devengados e impagos, cualquier monto adicional pagadero e impago, y cualquier otro monto adeudado e impago a la fecha del rescate en cuestión.

En el caso de rescates en forma parcial a opción de la Provincia, el valor nominal de los respectivos Títulos de Deuda que sea rescatado será reducido del valor nominal en circulación y pendiente de pago de dichos Títulos de Deuda, a prorrata entre sus tenedores, de manera de respetar el principio de trato igualitario entre los inversores.

### **Montos Adicionales**

De acuerdo a la legislación actualmente vigente, los pagos de capital e intereses de los respectivos Títulos de Deuda que se efectúen a los tenedores de dichos Títulos de Deuda no están sujetos a retención o deducción de impuestos, aranceles, tasas o cargos gubernamentales de cualquier índole en la Provincia o en Argentina.

La Provincia efectuará pagos con relación a los respectivos Títulos de Deuda sin retención o deducción respecto de cualquier impuesto, arancel, tasa, contribución, retención o gasto de transferencia, presente o futuro, de cualquier tipo que se encuentre vigente en la fecha de emisión o que fuera impuesto o creado en el futuro por o en nombre de la Provincia o de la Argentina o de cualquier autoridad de la Provincia o en la misma con facultad para gravar impuestos (conjuntamente, las "Jurisdicciones Pertinentes"), a menos que la Provincia se viera obligada por ley, fallo o resolución a efectuar dicha deducción o retención (los "Impuestos de la Jurisdicción Pertinente").

En el caso que se impusieran o establecieran dichos Impuestos de la Jurisdicción Pertinente, la Provincia pagará o dispondrá que se paguen los montos adicionales ("Montos Adicionales") necesarios para garantizar que los montos netos a cobrar por los tenedores luego de cualquier pago, retención o deducción respecto de dicho impuesto o pasivo sean equivalentes a los respectivos montos de capital e intereses que deberían haberse cobrado respecto de los respectivos Títulos de Deuda, de no haber existido dicho Impuesto de la Jurisdicción Pertinente; no obstante, la Provincia no pagará Montos Adicionales con respecto a los respectivos Títulos de Deuda cuando: (1) el tenedor (o un tercero en nombre del tenedor) tenga algún vínculo con la Jurisdicción Pertinente además de su carácter de tenedor de los respectivos Títulos de Deuda, la recepción

de pagos correspondientes a los respectivos Títulos de Deuda o el ejercicio de derechos en virtud de los mismos; (2) el tenedor no ha presentado los respectivos Títulos de Deuda para su pago (si así se requiere en virtud de sus términos) dentro de los treinta (30) días de la fecha de recepción de la notificación de pago pertinente; (3) respecto de cualquier impuesto sucesorio, sobre donaciones, ventas, transferencias, valor agregado y/o bienes personales; (4) cuando dicho tenedor de los respectivos Títulos de Deuda (o un tercero en nombre de un tenedor) no sería responsable de, ni estaría sujetos a dicha deducción o retención por hacer una declaración de no residencia u otro reclamo de exención o reducción a la Jurisdicción Pertinente, si dicho tenedor de dichos Títulos de Deuda es elegible para hacer dicha declaración u otro reclamo y, después de haberle sido requerido hacer dicha declaración o reclamo por la Provincia al menos treinta (30) días antes de la fecha de pago relevante, tal tenedor de dichos Títulos de Deuda no lo hiciera de manera oportuna; (5) respecto de Impuestos de la Jurisdicción Pertinente pagaderos de una manera que no sea mediante la realización de retenciones a los pagos de capital, intereses o primas, de corresponder, bajo los respectivos Títulos de Deuda; o (6) cualquier combinación de los puntos precedentes.

En caso de que se impongan o graven impuestos en cualquiera de dichas Jurisdicciones Pertinentes, la Provincia asimismo (i) realizará retenciones o deducciones y (ii) remitirá el monto total retenido o deducido a las autoridades impositivas correspondientes conforme a las leyes aplicables.

Si así los solicitaran por escrito a la Provincia tenedores que representen al menos el 25% del capital pendiente de pago de los Títulos de Deuda SVS y/o Títulos de Deuda 2024, en ese momento, la Provincia le suministrará, dentro de los treinta (30) Días Hábiles con posterioridad a la fecha de pago de cualesquiera dichos impuestos, copias certificadas de los comprobantes impositivos o, si dichos comprobantes no pudieran obtenerse, documentación que acredite el pago por la Provincia.

La Provincia ha acordado pagar todos los impuestos de sellos u otros impuestos sobre documentos u otros aranceles de naturaleza similar, de existir, que puedan ser impuestos por las Jurisdicciones Pertinentes con respecto a la emisión de los respectivos Títulos de Deuda. La Provincia ha convenido asimismo indemnizar a los tenedores frente a todos los impuestos a los sellos, de emisión, registro, sobre documentos o tasas de justicia u otros impuestos y aranceles similares, incluyendo intereses y penalidades, pagados por cualquiera de ellos en cualquier jurisdicción en relación con cualquier medida llevada a cabo por los tenedores para exigir el cumplimiento de las obligaciones de la Provincia en virtud de los respectivos Títulos de Deuda.

Todas las referencias en este Prospecto al capital e intereses de los respectivos Títulos de Deuda incluirán cualesquiera Montos Adicionales pagaderos por la Provincia en relación con dicho capital o intereses.

Las obligaciones que anteceden subsistirán con posterioridad a la extinción, anulación o cumplimiento de las obligaciones bajo los respectivos Títulos de Deuda.

### **Emisiones Adicionales**

La Provincia se reserva el derecho a emitir, oportunamente, sin el consentimiento de los tenedores de los Títulos de Deuda SVS y/o los tenedores de los Títulos de Deuda 2024, nuevos Títulos de Deuda SVS y/o Títulos de Deuda 2024 adicionales, incrementando el monto nominal total de capital en circulación de los Títulos de Deuda SVS y/o los Títulos de Deuda 2024, según corresponda.

### **Rango**

Los Títulos de Deuda constituirán obligaciones directas, generales, incondicionales, sin garantía real ni privilegio de ninguna naturaleza y no subordinadas de la Provincia con beneficio de la Garantía (conforme se define y con el alcance detallado, en esta sección) en un mismo o igual orden de prelación en el pago y sin ninguna preferencia ni privilegio de ninguna naturaleza entre ellos, y deberán, en todo momento, mantener igual rango que el resto de los endeudamientos presentes y futuros, no subordinados y sin garantía real ni privilegio de ninguna naturaleza de la Provincia. Se entiende que esta disposición no se interpretará de manera tal de requerir a la Provincia que realice pagos bajo los Títulos de Deuda a prorrata con los pagos que se realicen sobre cualquier otra obligación de la Provincia.

## Compromisos

### *Limitación a los Gravámenes*

La Provincia acuerda que, tanto ésta como sus Entidades Provinciales (conforme se define a continuación), durante el tiempo en el que permanezca pendiente de pago alguno de los montos bajo los respectivos Títulos de Deuda, no crearán o permitirán que subsista cualquier Gravamen (conforme se define más adelante) diferente de un Gravamen Permitido (conforme dicho término se define a continuación), sobre el todo o parte de sus activos o bienes para asegurar que cualquier Deuda de la Provincia o de cualquier Entidad Provincial, salvo que los respectivos Títulos de Deuda estén garantizados equitativamente y con igual privilegio con dicha Deuda.

A los efectos del presente compromiso, “Deuda” significa, con respecto a cualquier persona, ya sea pendiente de pago a la fecha de emisión original de una serie de títulos de deuda o en cualquier momento luego de dicha fecha: (i) todas las deudas de esa persona por dinero tomado en préstamo; (ii) todas las obligaciones de reembolso de esa persona (en la medida en que ya no revistan carácter contingente) en virtud de o respecto de cartas de crédito o aceptaciones bancarias; (iii) todas las obligaciones de esa persona de pagar depósitos o adelantos otorgados a esa persona; (iv) todas las obligaciones de esa persona (además de las especificadas en los incisos (i) y (ii) precedentes) representadas por títulos valores, debentures, obligaciones negociables o instrumentos similares; y (v) en la medida en que ya no revistan carácter contingente, todas las garantías directas, endosos, avales y obligaciones similares de esa persona respecto de, y todas las obligaciones directas de esa persona de comprar o en general adquirir, o de garantizar a un acreedor contra las pérdidas respecto de, deudas u obligaciones de cualquier otra persona de los tipos especificados en los incisos (i), (ii), (iii) o (iv) precedentes, siempre y cuando esa Deuda de la Provincia o de una Entidad Provincial no signifique una deuda relacionada por la provisión de propiedad o servicios para la Provincia o dicha Entidad Provincial.

A los efectos del presente compromiso, “Gravamen” significa cualquier gravamen, prenda, hipoteca, derecho de garantía, fideicomiso, o cualquier carga con respecto a cualquier activo o recurso futuros o actualmente existentes de cualquier tipo, bajo las leyes argentinas.

A los efectos del presente compromiso, “Gravamen Permitido” significa:

- a) cualquier Gravamen existente a la fecha del presente Prospecto;
- b) cualquier Gravamen sobre bienes con el objeto de garantizar Deuda de la Provincia o de cualquier Entidad Provincial incurrida específicamente con el objeto de financiar la adquisición de los bienes sujetos al Gravamen;
- c) cualquier Gravamen que garantice Deuda incurrida con el objeto de financiar todo o parte del costo de adquisición, construcción o desarrollo de un proyecto; siempre y cuando los bienes sobre los cuales se constituya dicho Gravamen sean únicamente activos e ingresos de ese proyecto o los derechos de propiedad sobre el mismo;
- d) cualquier reemplazo, renovación o prórroga de un Gravamen permitido en virtud de los incisos (a) a (c) anteriores, sobre los mismos bienes previamente sujetos a dicho Gravamen, incluyendo el reemplazo, renovación o prórroga de ese Gravamen emergente de la refinanciación de la Deuda garantizada por ese Gravamen (en particular, cualquier Gravamen que sea necesario para la refinanciación de los Títulos Elegibles que permanezcan en circulación luego de la emisión de los Títulos de Deuda); siempre y cuando el monto principal de cualquier Deuda o Deuda refinanciada, dependiendo del caso, que sea garantizada mediante dicho reemplazo, renovación o prórroga de un Gravamen no aumente como consecuencia de dicho reemplazo o prórroga;
- e) cualquier Gravamen que garantice Deuda de la Provincia que involucre el derecho de la Provincia a percibir Pagos en Coparticipación; con la salvedad que la Deuda así garantizada no deberá provocar que el ratio de Deuda Garantizada por la Coparticipación supere el 50% en el trimestre fiscal más reciente que finalice antes de la fecha de cálculo;
- f) cualquier Gravamen que garantice Deuda de la Provincia incurrida con Banco Nación, mientras el Banco Nación sea el agente financiero de la Provincia;
- g) cualquier Gravamen dispuesto por ley argentina, incluyendo cualquier Gravamen impositivo o estatutario; siempre y cuando se dé aviso de dicho Gravamen dentro de los treinta (30) días después de la fecha en la que fuera creado o dispuesto (salvo en el caso de que la Provincia de buena fe discuta su aplicación, en cuyo caso se dará aviso luego de los treinta (30) días de que se llegue a una decisión al respecto); y

- h) cualquier otro Gravamen, diferente de aquellos Gravámenes relacionados con el derecho de la Provincia a recibir Pagos en Coparticipación, que garanticen Deuda de la Provincia en un monto total de capital pendiente de pago que no supere en ningún momento el 10% de los Ingresos anuales de la Provincia para el período que incluye los cuatro trimestres fiscales consecutivos más recientes que finalicen antes de la fecha en que se incurra dicho Gravamen.

A los efectos del presente, “Pagos en Coparticipación” significa cualquier transferencia efectuada por el Gobierno Nacional a la Provincia en virtud de la Ley Nacional Nº 23.548 de Coparticipación Federal de Impuestos, con sus modificatorias, y en virtud de cualquier ley, decreto o norma que rijan la obligación del gobierno nacional de Argentina de distribuir los impuestos percibidos por aquel entre las provincias argentinas.

A los efectos del presente, “Entidad Provincial” significa cualquier entidad, departamento, autoridad, agencia o cualquier otro organismo administrativo o ente judicial de la Provincia o cualquier entidad, fideicomiso o fundación creada por ley o regulación provincial, cuya Deuda sea generalmente garantizada en su totalidad por la Provincia.

A los efectos del presente, “Relación de Deuda Garantizada por la Coparticipación” significa: (i) el porcentaje equivalente (A) para el período que incluye los cuatro trimestres fiscales consecutivos más recientes que finalicen antes de la fecha de cálculo, al total de los pagos de capital e intereses cuyo vencimiento opere en dicho período (luego de tener en cuenta en términos pro forma la Deuda garantizada por un Gravamen sobre el derecho de la Provincia a recibir Pagos en Coparticipación) respecto de la Deuda garantizada por un Gravamen sobre el derecho de la Provincia a recibir Pagos en Coparticipación, dividido por (B) el total de Pagos en Coparticipación efectivamente recibidos por la Provincia en el mencionado período, (C) multiplicado por 100; y (ii) el porcentaje equivalente a los Pagos en Coparticipación que garanticen cualquier Deuda a los cuatro trimestres fiscales consecutivos más recientes que finalicen antes de la fecha de cálculo, lo que resulte aplicable.

A los efectos del presente, “Ingresos” significa el dinero recibido por la Provincia o cualquiera de las Entidades Provinciales por Pagos en Coparticipación, por impuestos gravados por la Provincia y por regalías, honorarios, cargos, concesiones, licencias y todos los otros ingresos de origen tributario y no tributario.

#### *Compromisos de cobertura de interés*

La Provincia ha acordado que no incurrirá, asumirá o garantizará y no permitirá que ninguna Entidad Provincial incurra en ninguna Deuda, con la excepción de que, a la fecha en que se proponga incurrir en Deuda, el monto de los Gastos de Interés (conforme dicho término se define a continuación) incurridos durante los anteriores doce meses finalizados en el trimestre fiscal más reciente, dependiendo el caso, no exceda el 13% de los Ingresos obtenidos durante el referido período de doce meses, en la medida que se brinde una base pro forma relativa a la asunción de dicha Deuda y al uso de los fondos obtenidos y a la toma, repago o cancelación de cualquier otra Deuda durante el mismo período de doce meses.

A los efectos del presente, “Gastos de Interés” significa el acumulado del gasto de interés, descuentos y comisiones, honorarios y expensas incurridas por la Provincia y las Entidades Provinciales en virtud de su Deuda.

#### **Provisión para Pagos en el Presupuesto Anual**

La Provincia tomará todas las medidas necesarias y adecuadas luego de la emisión de los Títulos de Deuda para prever la inclusión en sus presupuestos anuales, aprobados por la legislatura de la Provincia (la “Legislatura”), de todos los montos que la Provincia razonablemente previera que se tornarán exigibles en virtud de cualquier título emitido o que deba rescatarse durante el período cubierto por el presupuesto en cuestión a medida que dichos montos se tornen exigibles en el curso ordinario; quedando establecido que cualesquiera pagos (i) efectuados con relación a cualesquiera Títulos de Deuda durante cualquier ejercicio fiscal anterior a la adopción del presupuesto para dicho ejercicio fiscal por la Legislatura o (ii) efectuados con respecto a los respectivos Títulos de Deuda durante cualquier ejercicio fiscal respecto de los que no se hubiera hecho provisión alguna en el presupuesto y aprobados o propuestos para dicho ejercicio fiscal se efectuarán válidamente de conformidad con las leyes de Argentina y de la Provincia; quedando establecido asimismo que el hecho que la Provincia no haya efectuado las previsiones necesarias y apropiadas en sus presupuestos anuales para el pago de dichos montos no constituirá una defensa respecto de la legalidad o validez del

presente Prospecto o de cualquier otro documento, fallo o resolución vinculado a ello, quedando establecido asimismo que esta sección no será interpretada en el sentido de imponer una fecha límite para la presentación ante la Legislatura del presupuesto propuesto o para la aprobación del presupuesto por la Legislatura.

### **Eventos de Incumplimiento**

Cada uno de los siguientes es un evento de incumplimiento bajo los respectivos Títulos de Deuda:

(a) la Provincia no realiza el pago de cualquier suma de capital de los respectivos Títulos de Deuda dentro de los tres (3) Días Hábiles siguientes al vencimiento o no realiza el pago de los intereses devengados o montos adicionales correspondientes respecto de los respectivos Títulos de Deuda dentro de los treinta (30) Días Hábiles siguientes a su vencimiento; o

(b) la Provincia no realiza u observa cualquier término u obligación contenidos en los respectivos Títulos de Deuda, siempre que dicho incumplimiento no fuera subsanado dentro de los sesenta (60) Días Hábiles siguientes a la fecha en que la Provincia reciba notificación por parte de tenedores de no menos del 25% del capital en circulación de los Títulos de Deuda SVS y/o de los Títulos de Deuda 2024, según sea el caso; o

(c) la Provincia no realiza algún pago a su vencimiento, con posterioridad al vencimiento de cualquier período de gracia aplicable, sobre cualquier endeudamiento por un monto de capital mayor, o igual a USD15.000.000 (o su equivalente en otras monedas); o

(d) cualquier endeudamiento de la Provincia por un monto total de capital mayor, o igual a USD15.000.000 (o su equivalente en otras monedas) se acelere debido a un evento de incumplimiento, a menos que la aceleración sea rescindida o anulada; o

(e) la Provincia declara una suspensión y/o mora generalizada en el pago de su endeudamiento; o

(f) se haya dictado contra la Provincia o un organismo provincial, una sentencia firme, un decreto u orden inapelable de un tribunal competente, que obligue a la Provincia a un pago de una suma de dinero mayor, o igual a USD 15.000.000 (o el equivalente en otra moneda o monedas) y hayan pasado 90 Días Hábiles desde el dictado de dicha sentencia, decreto u orden sin que haya sido satisfecha o cumplida; o

(g) la Provincia inicie acciones legales para impugnar judicial o administrativamente la validez de los respectivos Títulos de Deuda y/o de la Garantía; o

(h) que la Garantía dejare de ser, y/o por cualquier cuestión se declarara que ha cesado de ser, una obligación legalmente válida de la Provincia; o

(i) (A) una disposición constitucional, ley, regulación, ordenanza, o decreto necesario para permitir a la Provincia cumplir con sus obligaciones bajo los respectivos Títulos de Deuda, o para la validez o ejecutabilidad de los mismos, expire, sea revocado o dejado sin efecto, o de otra forma deje de tener plena validez y efecto o sea modificado de una manera que afecte materialmente, o que razonablemente pueda esperarse que afecte cualquier derecho o reclamo de cualquier tenedor de los respectivos Títulos de Deuda, o (B) cualquier decisión final inapelable de un tribunal competente en Argentina que implique que una disposición sustancial de los respectivos Títulos de Deuda, incluyendo pero no limitándose al otorgamiento del beneficio de la Garantía, resulte inválida o inejecutable o que implique impedir o retrasar el cumplimiento o la observancia por parte de la Provincia de sus obligaciones bajo los respectivos Títulos de Deuda, y, en cada



caso, dicho vencimiento, revocación, finalización, cese, nulidad, inejecutabilidad o retraso se mantenga vigente por un período de 90 Días Hábiles; o

(j) una disposición constitucional, ley, regulación, ordenanza, o decreto que implique una modificación al Régimen de Coparticipación, la cual afecte sustancialmente la Garantía o la posibilidad de disponer de ésta en caso de incurrir en Evento de Incumplimiento.

Si alguno de los eventos de incumplimiento arriba descriptos ocurre y se mantiene (exceptuando los previstos en los incisos (e), (g), (h), (i) y (j)), los tenedores de no menos del 25% del monto total del capital de los Títulos de Deuda SVS y/o de los Títulos de Deuda 2024 (de forma individual) pendiente de pago, pueden declarar a todos los respectivos Títulos de Deuda pendientes de pago inmediatamente vencidos y exigibles por medio de una notificación por escrito a la Provincia.

Declarada la aceleración, el capital, junto con los intereses devengados (incluyendo cualquier monto adicional) a la fecha de la aceleración, los respectivos Títulos de Deuda se convertirán inmediatamente en vencidos y exigibles, sin necesidad de ninguna otra acción o notificación de ninguna clase, al menos que antes de la fecha de envío de dicha notificación se hayan subsanado todos los eventos de incumplimiento con respecto a dichos Títulos de Deuda.

Si se produjera un Evento de Incumplimiento descrito en los incisos (e), (g), (h) y (i), la caducidad de los plazos para el pago de cualquier monto adeudado bajo los respectivos Títulos de Deuda se producirá en forma automática sin necesidad de interpelación, deviniendo la totalidad de tales montos exigibles y pagaderos en forma inmediata.

Si, en algún momento con posterioridad a que los respectivos Títulos de Deuda hayan sido declarados vencidos y exigibles, la Provincia pagara una suma suficiente para cancelar todos los montos vencidos de intereses y capital (incluyendo cualquier monto adicional) en relación con dichos Títulos de Deuda (más intereses moratorios sobre montos de intereses, en la medida permitida por la ley, y sobre el capital de cada Título de Deuda, a la tasa de interés aplicable, a la fecha de dicho pago) y los gastos; y cualquier otro evento de incumplimiento bajo los Títulos de Deuda, distinto a la falta de pago de capital de los Títulos de Deuda, que hayan devenido exigibles sólo por aceleración, y luego sean subsanados, los tenedores de por lo menos el 50% del monto de capital de los Títulos de Deuda SVS y de los Títulos de Deuda 2024 (de forma individual) pendientes de pago, por notificación escrita a la Provincia, podrán, en representación de los tenedores de todos los Títulos de Deuda SVS o de los Títulos de Deuda 2024, según corresponda, renunciar a cualquier incumplimiento y rescindir y anular dicha declaración y sus consecuencias; pero dicha renuncia, rescisión y anulación no será extendida ni afectará cualquier incumplimiento posterior, ni perjudicará algún derecho consiguiente o incumplimiento posterior.

Las disposiciones anteriores se aplicarán sin perjuicio de los derechos de cada tenedor individual de iniciar una acción contra la Provincia por el pago de capital, intereses, Montos Adicionales y/o cualquier otro monto vencido e impago.

### **Prescripción**

Los reclamos contra la Provincia por el pago de los respectivos Títulos de Deuda prescribirán a los cinco (5) años en el caso del capital, y a los dos (2) años en el caso de los intereses, contados a partir de la fecha de vencimiento de cada uno de los pagos de los mencionados en los respectivos Títulos de Deuda.

### **Asamblea de tenedores de Títulos de Deuda SVS**

#### *Asambleas, enmiendas y renunciaciones Convocatoria y Asistencia*

La Asamblea de tenedores deberá ser convocada por la Provincia cuando lo considere necesario, o a solicitud de un número de tenedores que representen no menos del 20% del capital de los Títulos de Deuda SVS en circulación. La solicitud indicará los temas a tratar por la Asamblea de tenedores y la misma deberá ser convocada para celebrarse dentro de los treinta (30) días corridos desde la recepción de la solicitud. La convocatoria deberá ser comunicada a los tenedores mediante la publicación de avisos durante tres (3) Días Hábiles en el Boletín Diario del BYMA (o en el diario de publicaciones que lo sustituya), en el sistema de información del MAE y en alguno de los medios indicados bajo el Título “Notificaciones” de esta Sección. Los

avisos deberán publicarse con una anticipación de entre cinco (5) y treinta (30) días corridos a la fecha de la Asamblea de tenedores y deberán especificar el lugar, la fecha y la hora en que se llevará a cabo la referida Asamblea de tenedores, los temas a tratar y los recaudos a tomar por los tenedores para asistir a ésta. Para asistir a la Asamblea de tenedores, los tenedores deberán depositar un certificado de asistencia a asamblea librado al efecto por Caja de Valores; en el caso de los Tenedores que mantengan su tenencia a través de Euroclear, deberán solicitarlo a través de sus depositantes en Euroclear, para su registro en el libro de asistencia a la Asamblea de tenedores, con no menos de tres (3) días corridos de anticipación a la fecha de la Asamblea de tenedores. En caso de Asambleas de tenedores que traten sobre un Evento de Incumplimiento, el plazo máximo de celebración de la Asamblea de tenedores quedará reducido a diez (10) días corridos y el plazo de publicación de avisos de al menos un (1) día con una antelación no menor a dos (2) días corridos. Los tenedores podrán participar en la Asamblea de tenedores personalmente o por apoderado. Las Asambleas de tenedores se celebrarán en la fecha y el lugar que la Provincia determine de acuerdo a lo establecido en esta Sección.

Las asambleas de tenedores de Títulos de Deuda SVS podrán ser celebradas a distancia. Los tenedores de Títulos de Deuda SVS podrán participar por medios de transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, garantizando, en todos los casos, la igualdad de trato de todos los participantes. Para evitar dudas, cualquier modificación, complemento o dispensa por parte de los tenedores que requiera obtener el consentimiento de dichos tenedores por medio de una asamblea de tenedores Títulos de Deuda SVS podrá obtenerse también a través de una asamblea de tenedores de Títulos de Deuda SVS celebrada de forma virtual o a distancia, garantizando el acceso previo a la información y la posibilidad de votar.

#### *Derecho a voto*

A los efectos de la Asamblea de tenedores, una unidad de valor nominal de la moneda de denominación de los Títulos de Deuda SVS en circulación dará derecho a un (1) voto.

#### *Quorum*

El quórum mínimo de las Asambleas de tenedores será de tenedores que representen más del 50% del valor nominal de los Títulos de Deuda SVS en circulación.

#### *Mayorías*

Las decisiones serán tomadas por el voto afirmativo de los tenedores que representen más del 50% del valor nominal de los Títulos de Deuda SVS presentes en una Asamblea de tenedores o a través del consentimiento por escrito de la misma mayoría de tenedores, con el consentimiento por escrito de la Provincia.

#### *Mayorías Especiales*

Sin perjuicio de las disposiciones sobre mayorías establecidas anteriormente, se aplicarán requisitos especiales en relación con cualquier reforma, modificación, alteración o renuncia que implique cambios a las condiciones fundamentales de emisión de los Títulos de Deuda SVS, con el consentimiento por escrito de la Provincia, tales como: (i) modificación de la(s) fecha(s) de vencimiento para el pago del capital o cualquier cuota de interés de los Títulos de Deuda SVS; (ii) reducción del monto de capital de los Títulos de Deuda SVS o de la tasa de interés aplicable a los mismos; (iii) reducción del monto de capital de los Títulos de Deuda SVS que resulte pagadero en virtud de una modificación de la Fecha de Vencimiento de los Títulos de Deuda; (iv) modificar los términos de, o revocar la Garantía; (v) modificación de la moneda en la cual cualquier suma de dinero en relación con los Títulos de Deuda SVS sea pagadera o el(los) lugar(es) donde debe(n) efectuarse el(los) pago(s); (vi) reducción del porcentaje del monto de capital de los Títulos de Deuda SVS en circulación de propiedad de los tenedores cuyo voto o consentimiento fuera necesario para modificar, reformar o complementar los términos y condiciones de los Títulos de Deuda SVS o para efectuar, cursar u otorgar una solicitud, intimación, autorización, instrucción, notificación, consentimiento, renuncia u otra acción; (vii) modificación de la obligación de la Provincia de abonar Montos Adicionales en relación con los Títulos de Deuda SVS según se establece bajo el Título “*Montos Adicionales*”; (viii) modificación de la ley aplicable correspondiente a los Títulos de Deuda SVS; (ix) modificación de los tribunales de la jurisdicción a la cual la Provincia se sometió; (x) modificación del rango de los Títulos de Deuda SVS, según lo descripto bajo el Título “*Rango*” del presente Prospecto.

Las cuestiones enumeradas precedentemente son “Cuestiones Reservadas” y cualquier reforma, modificación, alteración o renuncia en relación con una Cuestión Reservada constituye una “Modificación de una Cuestión Reservada”. Podrá realizarse una Modificación de una Cuestión Reservada, incluyendo un cambio en las condiciones de pago de los Títulos de Deuda SVS, sin el consentimiento de un tenedor, en tanto la mayoría agravada de tenedores requerida (según se establece a continuación) acepte la modificación de una Cuestión Reservada.

Cualquier Modificación de una Cuestión Reservada en los términos de los Títulos de Deuda SVS, podrá realizarse en general y podrá dispensarse su futuro cumplimiento, por voto o consentimiento de tenedores de más del 75% del monto total de capital en circulación de los Títulos de Deuda SVS. Toda modificación aceptada o aprobada por la mayoría requerida de tenedores de conformidad con las disposiciones precedentes será concluyente y vinculante para todos los tenedores (independientemente de que dichos tenedores hubieran brindado tal consentimiento) y para la totalidad de los futuros tenedores (independientemente de que se realice una anotación en los Títulos de Deuda SVS).

Todo instrumento otorgado por o en nombre de un tenedor en relación con cualquier consentimiento o aprobación de cualquier modificación será concluyente y vinculante para todos los posteriores tenedores. La Provincia podrá, sin el consentimiento de ningún tenedor, modificar, reformar o complementar los Títulos de Deuda SVS, para cualquiera de los siguientes fines: (i) hacer agregados a los compromisos de la Provincia en beneficio de los tenedores; (ii) renunciar a cualquiera de los derechos o facultades de la Provincia; (iii) constituir un aval o garantía adicional para los Títulos de Deuda SVS; (iv) subsanar cualquier ambigüedad o corregir o complementar cualquier disposición deficiente en los Títulos de Deuda SVS; (v) modificar los términos y condiciones de los Títulos de Deuda SVS en la forma en que la Provincia establezca, en tanto dicho cambio no afecte adversamente, en la actualidad o en el futuro, los derechos de los tenedores; (vi) modificar las restricciones sobre, y los procedimientos para, la reventa y demás transferencias de los Títulos de Deuda SVS en la medida requerida por cualquier cambio de la legislación o reglamentaciones aplicables (o en la interpretación de las mismas) o de las prácticas de reventa o transferencia de títulos valores restringidos en general.

El término “en circulación” utilizado respecto de los Títulos de Deuda SVS, significa, a la fecha de determinación, todos los Títulos de Deuda SVS emitidos y entregados con anterioridad, excepto: (i) Los Títulos de Deuda SVS previamente cancelados o entregados para su cancelación; (ii) Los Títulos de Deuda SVS o parte de los mismos, para cuyo pago, rescate o compra se han entregado previamente fondos suficientes para su entrega a los tenedores de los mismos; siempre que, si dichos Títulos de Deuda SVS deban ser rescatados, se haya cursado notificación de rescate o se hayan constituido reservas pertinentes y (iii) Títulos de Deuda SVS en canje o reemplazo de los cuales se han emitido y entregado otros Títulos de Deuda SVS, excepto Títulos de Deuda SVS respecto de los cuales se hubieran presentado pruebas satisfactorias en la asamblea de que se encuentran en poder de un comprador de buena fe respecto del cual los Títulos de Deuda SVS constituyen obligaciones válidas de la Provincia;

Disponiéndose, sin embargo, que al determinar si los tenedores de Títulos de Deuda SVS en circulación que representan el monto de capital requerido están presentes en una asamblea a fines de constituir quórum o han presentado una solicitud, intimación, instrucción, consentimiento o renuncia en virtud del presente, los Títulos de Deuda SVS de propiedad de la Provincia o una repartición pública de la misma no se tendrán en cuenta y no se considerarán “en circulación”.

Los Títulos de Deuda SVS de propiedad de la Provincia o de una repartición pública de la misma que hubieran sido prendados de buena fe podrán considerarse en circulación si el acreedor prendario prueba su derecho a actuar respecto de dichos Títulos de Deuda SVS y no se trata de la Provincia.

En lo que aquí no se regula, las Asambleas de tenedores se regirán en cuanto a su constitución, funcionamiento y mayorías por lo establecido en la Ley General de Sociedades Nº 19.550 y sus modificatorias aplicables a las asambleas ordinarias de sociedades anónimas.

Sin perjuicio de lo antedicho, la Provincia podrá prever un procedimiento para obtener el consentimiento de la mayoría exigible de tenedores de Títulos de Deuda SVS sin necesidad de asamblea, por un medio fehaciente que asegure a todos los tenedores la debida información previa y el derecho a manifestarse. Dicho mecanismo puede consistir en un procedimiento de solicitud de consentimientos y/o votaciones por vía electrónica a través del sistema de Caja de Valores, entre otros. No es necesario que los tenedores de Títulos

de Deuda SVS aprueben la forma de una modificación, ampliación o dispensa que se hubiere propuesto, sino que basta con que consientan su contenido.

### **Asamblea de tenedores de Títulos de Deuda 2024**

#### *Asambleas, enmiendas y renunciaciones Convocatoria y Asistencia*

La Asamblea de tenedores deberá ser convocada por la Provincia cuando lo considere necesario, o a solicitud de un número de tenedores que representen no menos del 20% del capital de los Títulos de Deuda 2024 en circulación. La solicitud indicará los temas a tratar por la Asamblea de tenedores y la misma deberá ser convocada para celebrarse dentro de los treinta (30) días corridos desde la recepción de la solicitud. La convocatoria deberá ser comunicada a los tenedores mediante la publicación de avisos durante tres (3) Días Hábiles en el Boletín Diario de la BCBA (o en el diario de publicaciones que lo sustituya), en el sistema de información del MAE y en alguno de los medios indicados bajo el Título “Notificaciones” de esta Sección. Los avisos deberán publicarse con una anticipación de entre cinco (5) y treinta (30) días corridos a la fecha de la Asamblea de tenedores y deberán especificar el lugar, la fecha y la hora en que se llevará a cabo la referida Asamblea de tenedores, los temas a tratar y los recaudos a tomar por los tenedores para asistir a ésta. Para asistir a la Asamblea de tenedores, los tenedores deberán depositar un certificado de asistencia a asamblea librado al efecto por Caja de Valores; en el caso de los Tenedores que mantengan su tenencia a través de Euroclear, deberán solicitarlo a través de sus depositantes en Euroclear, para su registro en el libro de asistencia a la Asamblea de tenedores, con no menos de tres (3) días corridos de anticipación a la fecha de la Asamblea de tenedores. En caso de Asambleas de tenedores que traten sobre un Evento de Incumplimiento, el plazo máximo de celebración de la Asamblea de tenedores quedará reducido a diez (10) días corridos y el plazo de publicación de avisos de al menos un (1) día con una antelación no menor a dos (2) días corridos. Los tenedores podrán participar en la Asamblea de tenedores personalmente o por apoderado. Las Asambleas de tenedores se celebrarán en la fecha y el lugar que la Provincia determine de acuerdo a lo establecido en esta Sección.

Las asambleas de tenedores de Títulos de Deuda 2024 podrán ser celebradas a distancia. Los tenedores de Títulos de Deuda 2024 podrán participar por medios de transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, garantizando, en todos los casos, la igualdad de trato de todos los participantes. Para evitar dudas, cualquier modificación, complemento o dispensa por parte de los tenedores que requiera obtener el consentimiento de dichos tenedores por medio de una asamblea de tenedores Títulos de Deuda 2024 podrá obtenerse también a través de una asamblea de tenedores de Títulos de Deuda 2024 celebrada de forma virtual o a distancia, garantizando el acceso previo a la información y la posibilidad de votar.

#### *Derecho a voto*

A los efectos de la Asamblea de tenedores, una unidad de valor nominal de la moneda de denominación de los Títulos de Deuda 2024 en circulación dará derecho a un (1) voto.

#### *Quorum*

El quórum mínimo de las Asambleas de tenedores será de tenedores que representen más del 50% del valor nominal de los Títulos de Deuda 2024 en circulación.

#### *Mayorías*

Las decisiones serán tomadas por el voto afirmativo de los tenedores que representen más del 50% del valor nominal de los Títulos de Deuda 2024 presentes en una Asamblea de tenedores o a través del consentimiento por escrito de la misma mayoría de tenedores, con el consentimiento por escrito de la Provincia.

#### *Mayorías Especiales*

Sin perjuicio de las disposiciones sobre mayorías establecidas anteriormente, se aplicarán requisitos especiales en relación con cualquier reforma, modificación, alteración o renuncia que implique cambios a las condiciones fundamentales de emisión de los Títulos de Deuda 2024, con el consentimiento por escrito de la Provincia, tales como: (i) modificación de la(s) fecha(s) de vencimiento para el pago del capital o cualquier cuota de interés de los Títulos de Deuda 2024; (ii) reducción del monto de capital de los Títulos de Deuda 2024 o de la tasa de interés aplicable a los mismos; (iii) reducción del monto de capital de los Títulos de Deuda

2024 que resulte pagadero en virtud de una modificación de la Fecha de Vencimiento de los Títulos de Deuda 2024; (iv) modificar los términos de, o revocar la Garantía; (v) modificación de la moneda en la cual cualquier suma de dinero en relación con los Títulos de Deuda 2024 sea pagadera o el(los) lugar(es) donde debe(n) efectuarse el(los) pago(s); (vi) reducción del porcentaje del monto de capital de los Títulos de Deuda 2024 en circulación de propiedad de los tenedores cuyo voto o consentimiento fuera necesario para modificar, reformar o complementar los términos y condiciones de los Títulos de Deuda 2024 o para efectuar, cursar u otorgar una solicitud, intimación, autorización, instrucción, notificación, consentimiento, renuncia u otra acción; (vii) modificación de la obligación de la Provincia de abonar Montos Adicionales en relación con los Títulos de Deuda 2024 según se establece bajo el Título “*Montos Adicionales*”; (viii) modificación de la ley aplicable correspondiente a los Títulos de Deuda 2024; (ix) modificación de los tribunales de la jurisdicción a la cual la Provincia se sometió; (x) modificación del rango de los Títulos de Deuda 2024, según lo descripto bajo el Título “*Rango*” del presente Prospecto.

Las cuestiones enumeradas precedentemente son “Cuestiones Reservadas” y cualquier reforma, modificación, alteración o renuncia en relación con una Cuestión Reservada constituye una “Modificación de una Cuestión Reservada”. Podrá realizarse una Modificación de una Cuestión Reservada, incluyendo un cambio en las condiciones de pago de los Títulos de Deuda 2024, sin el consentimiento de un tenedor, en tanto la mayoría agravada de tenedores requerida (según se establece a continuación) acepte la modificación de una Cuestión Reservada.

Cualquier Modificación de una Cuestión Reservada en los términos de los Títulos de Deuda 2024, podrá realizarse en general y podrá dispensarse su futuro cumplimiento, por voto o consentimiento de tenedores de más del 75% del monto total de capital en circulación de los Títulos de Deuda 2024. Toda modificación aceptada o aprobada por la mayoría requerida de tenedores de conformidad con las disposiciones precedentes será concluyente y vinculante para todos los tenedores (independientemente de que dichos tenedores hubieran brindado tal consentimiento) y para la totalidad de los futuros tenedores (independientemente de que se realice una anotación en los Títulos de Deuda 2024).

Todo instrumento otorgado por o en nombre de un tenedor en relación con cualquier consentimiento o aprobación de cualquier modificación será concluyente y vinculante para todos los posteriores tenedores. La Provincia podrá, sin el consentimiento de ningún tenedor, modificar, reformar o complementar los Títulos de Deuda 2024, para cualquiera de los siguientes fines: (i) hacer agregados a los compromisos de la Provincia en beneficio de los tenedores; (ii) renunciar a cualquiera de los derechos o facultades de la Provincia; (iii) constituir un aval o garantía adicional para los Títulos de Deuda 2024; (iv) subsanar cualquier ambigüedad o corregir o complementar cualquier disposición deficiente en los Títulos de Deuda 2024; (v) modificar los términos y condiciones de los Títulos de Deuda 2024 en la forma en que la Provincia establezca, en tanto dicho cambio no afecte adversamente, en la actualidad o en el futuro, los derechos de los tenedores; (vi) modificar las restricciones sobre, y los procedimientos para, la reventa y demás transferencias de los Títulos de Deuda 2024 en la medida requerida por cualquier cambio de la legislación o reglamentaciones aplicables (o en la interpretación de las mismas) o de las prácticas de reventa o transferencia de títulos valores restringidos en general.

El término “en circulación” utilizado respecto de los Títulos de Deuda 2024, significa, a la fecha de determinación, todos los Títulos de Deuda 2024 emitidos y entregados con anterioridad, excepto: (i) Los Títulos de Deuda 2024 previamente cancelados o entregados para su cancelación; (ii) Los Títulos de Deuda 2024 o parte de los mismos, para cuyo pago, rescate o compra se han entregado previamente fondos suficientes para su entrega a los tenedores de los mismos; siempre que, si dichos Títulos de Deuda 2024 deban ser rescatados, se haya cursado notificación de rescate o se hayan constituido reservas pertinentes y (iii) Títulos de Deuda 2024 en canje o reemplazo de los cuales se han emitido y entregado otros Títulos de Deuda 2024, excepto Títulos de Deuda 2024 respecto de los cuales se hubieran presentado pruebas satisfactorias en la asamblea de que se encuentran en poder de un comprador de buena fe respecto del cual los Títulos de Deuda 2024 constituyen obligaciones válidas de la Provincia;

Disponiéndose, sin embargo, que al determinar si los tenedores de Títulos de Deuda 2024 en circulación que representan el monto de capital requerido están presentes en una asamblea a fines de constituir quórum o han presentado una solicitud, intimación, instrucción, consentimiento o renuncia en virtud del presente, los

Títulos de Deuda 2024 de propiedad de la Provincia o una repartición pública de la misma no se tendrán en cuenta y no se considerarán “en circulación”.

Los Títulos de Deuda 2024 de propiedad de la Provincia o de una repartición pública de la misma que hubieran sido preñados de buena fe podrán considerarse en circulación si el acreedor preñario prueba su derecho a actuar respecto de dichos Títulos de Deuda 2024 y no se trata de la Provincia.

En lo que aquí no se regula, las Asambleas de tenedores se regirán en cuanto a su constitución, funcionamiento y mayorías por lo establecido en la Ley General de Sociedades Nº 19.550 y sus modificatorias aplicables a las asambleas ordinarias de sociedades anónimas.

Sin perjuicio de lo antedicho, la Provincia podrá prever un procedimiento para obtener el consentimiento de la mayoría exigible de tenedores de Títulos de Deuda 2024 sin necesidad de asamblea, por un medio fehaciente que asegure a todos los tenedores la debida información previa y el derecho a manifestarse. Dicho mecanismo puede consistir en un procedimiento de solicitud de consentimientos y/o votaciones por vía electrónica a través del sistema de Caja de Valores, entre otros. No es necesario que los tenedores de Títulos de Deuda 2024 aprueben la forma de una modificación, ampliación o dispensa que se hubiere propuesto, sino que basta con que consientan su contenido.

### **Notificaciones**

Las notificaciones respecto de los respectivos Títulos de Deuda se realizarán mediante publicación en el Boletín Diario del BYMA y en el sistema de información del MAE. Si se tornara imposible cursar notificación a los tenedores en la forma aquí establecida, la notificación que en su reemplazo curse la Provincia y en virtud de sus instrucciones se considerará notificación suficiente, si dicha notificación, en la medida que fuera posible, se aproxima a los términos y condiciones de la publicación en reemplazo de la cual se practica. Ni la falta de notificación ni cualquier defecto en ella dirigida a un tenedor en particular afectará la suficiencia de las notificaciones respecto de los respectivos Títulos de Deuda restantes. La notificación se considerará cursada en la fecha de dicha publicación o, si fuera publicada más de una vez o en distintas fechas, en la primera fecha en la que se hubiere publicado.

### **Forma, Denominación y Registro**

Los respectivos Títulos de Deuda estarán representados por un único certificado global que será depositado por la Provincia en Caja de Valores. Las transferencias se realizarán dentro del depósito colectivo conforme a la Ley Nº 20.643 y sus normas modificatorias y reglamentarias, encontrándose la Caja de Valores habilitada para cobrar aranceles de los depositantes que éstos podrán trasladar a los tenedores.

Los tenedores renuncian al derecho de exigir la entrega de láminas individuales. Los respectivos Títulos de Deuda serán libremente transferibles, sin embargo cualquier persona que los adquiera deberá establecer un acuerdo con uno o más participantes de Caja de Valores y/o Euroclear, de corresponder, para la tenencia de sus intereses en los respectivos Títulos de Deuda.

Los Títulos de Deuda podrían ser mantenidos a través de participantes en Caja de Valores u otros sistemas de compensación y liquidación existentes. La Provincia podrá solicitar la elegibilidad de los Títulos de Deuda en Euroclear.

### **Ley Aplicable**

Los Títulos de Deuda se regirán e interpretarán por las leyes de la República Argentina.

### **Jurisdicción**

En relación con cualquier demanda, acción legal o proceso judicial respecto de los Títulos de Deuda, la Provincia acuerda someterse irrevocablemente a la jurisdicción exclusiva e improrrogable de los Tribunales Ordinarios de la Primera Circunscripción de la Provincia de Mendoza.

Las sentencias firmes (que no sean apelables) dictadas en cualquiera de las acciones legales o procesos judiciales indicados más arriba serán definitivas y podrán ejecutarse mediante juicio ejecutivo iniciado ante cualquier otro tribunal competente respecto de la Provincia.

En relación a la posibilidad de ejecutar una sentencia condenatoria contra el estado provincial, el Artículo 40 de la Constitución Provincial, dispone que es posible demandar a la Provincia ante la justicia ordinaria, sin necesidad de autorización previa del Poder Legislativo y sin que el juicio deba gozar de privilegio alguno. Sin embargo, en el caso de que la Provincia sea condenada al pago de alguna deuda, no podrá ser ejecutado en la forma ordinaria, ni embargados sus bienes, salvo el caso de que la deuda se encuentra garantizada, en tal caso podrán ejecutarse los bienes que constituyen la garantía. En los demás casos corresponde al Poder Legislativo arbitrar el modo y forma de verificar el pago. Los trámites de esta decisión no excederán de tres meses.

**Finalmente, debe tenerse en cuenta que, aun en el caso de que la sentencia pueda ser formalmente ejecutada, la efectiva percepción de los fondos sólo será posible una vez previsionado el gasto en el ejercicio presupuestario respectivo y en las condiciones previstas en la ley de presupuesto de dicho ejercicio.**

## TRATAMIENTO IMPOSITIVO

### Introducción

*A continuación, se incluye un resumen de ciertas consideraciones impositivas de la Argentina que pueden ser relevantes respecto de la adquisición, titularidad y enajenación de los Títulos de Deuda. Los potenciales compradores de los Títulos de Deuda deberán consultar a sus asesores impositivos respecto de las consecuencias según las leyes fiscales del país del cual son residentes de realizar una inversión en los Títulos de Deuda, inclusive, entre otros actos, la percepción de intereses y la venta, rescate u otra clase de acto de disposición de los Títulos de Deuda.*

El siguiente resumen se basa en las leyes fiscales de la Argentina vigentes en la fecha del presente Prospecto y se encuentra sujeto a cualquier cambio en la ley argentina que pudiera entrar en vigencia con posterioridad. Si bien consideramos que esta descripción es una interpretación razonable de las leyes y reglamentaciones argentinas vigentes a la fecha de este Prospecto, no podemos asegurar que los tribunales o las autoridades fiscales responsables de la aplicación de dichas leyes estarán de acuerdo con esta interpretación o que no ocurrirán modificaciones en dichas leyes, las que inclusive podrían tener efectos retroactivos. Los potenciales compradores de los Títulos de Deuda deberán consultar a sus propios asesores fiscales respecto de las consecuencias impositivas derivadas de la adquisición, titularidad y disposición de los Títulos de Deuda.

La Argentina tiene celebrados aproximadamente una veintena de tratados impositivos con diversos países a fin de evitar la duplicación de impuestos sobre la renta y el patrimonio. En caso de que algún inversor resida en uno de los países con convenio, sus normas serán aplicables antes que la normativa local argentina, excepto que esta última ofrezca tratamiento más favorable que el previsto convencionalmente.

No obstante que la descripción que sigue se ampara en una interpretación razonable de las normas vigentes, no puede asegurarse que las autoridades de aplicación o los tribunales concuerden con todos y cada uno de los comentarios aquí efectuados. Los compradores potenciales de los Títulos de Deuda deben consultar a sus asesores impositivos en lo que respecta a las consecuencias impositivas aplicables de acuerdo con sus situaciones particulares derivadas de la adquisición, tenencia y disposición de los Títulos de Deuda.

### Impuesto a las Ganancias

#### ***Personas humanas y sucesiones indivisas residentes en el país***

La Ley N° 27.541 (la “Ley de Solidaridad Social”) mediante su artículo 33 sustituyó el inciso h) del artículo 26 de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019) (en adelante, la “LIG”), alcanzando por lo tanto la exención contenida en el primer párrafo de dicha norma a los intereses originados por depósitos efectuados en caja de ahorro, cuentas especiales de ahorro, a plazo fijo en moneda nacional y los depósitos de terceros u otras formas de captación de fondos del público, conforme lo determine el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”), siempre que los mismos sean realizados en instituciones alcanzadas por el régimen legal de la Ley N° 21.526 (la “Ley de Entidades Financieras”).

Asimismo, el artículo 26 inciso h) de la LIG prevé que la exención dispuesta en ese inciso también comprende a los intereses o la denominación que tuviere el rendimiento producto de la colocación de capital en los instrumentos emitidos en moneda nacional destinados a fomentar la inversión productiva, que establezca el Poder Ejecutivo nacional, siempre que así lo disponga la norma que los regule, y en la medida en que no resulten comprendidos en el primer párrafo del propio inciso h), incorporando las pautas en el artículo a continuación del artículo 80 del decreto reglamentario de la LIG (en adelante, “DR LIG”). A los efectos de dicha exención, la Ley de Solidaridad Social ha restablecido la vigencia del punto 4 del artículo 36 bis de la Ley de Obligaciones Negociables N° 23.576 (en adelante, la “LON”), eximiendo del Impuesto a las Ganancias (en adelante, el “IG”) a los intereses, actualizaciones y ajustes de capital de las obligaciones negociables que cumplan los requisitos estipulados en el artículo 36 de la LON (en adelante, las “Condiciones del artículo 36”). Adicionalmente, la Ley de Solidaridad Social restableció el punto 3 del artículo 36 bis de la LON que exime del IG a los resultados provenientes de la compraventa, cambio, permuta, conversión y disposición de las obligaciones negociables que cumplan las Condiciones del Artículo 36, sin que resulte de aplicación la exclusión de beneficios dispuesta en el artículo 109 de la LIG que prevé que las exenciones totales o parciales establecidas o que se establezcan en el futuro por leyes especiales respecto de títulos, letras, bonos, obligaciones y demás valores emitidos por el Estado Nacional, provincial, municipal o la Ciudad de Buenos Aires, no tendrán efecto en el IG. El artículo 36 bis de la LON establece que los títulos públicos (tales como los



Títulos de Deuda) recibirán el mismo tratamiento impositivo que las obligaciones negociables, por lo que el restablecimiento de dicha exención también les resulta aplicable. En consecuencia, tanto los pagos de intereses, actualizaciones y ajustes de capital de los Títulos de Deuda, así como también como los resultados provenientes de la compraventa, cambio, permuta, conversión y disposición de los Títulos de Deuda que perciban las personas humanas y sucesiones indivisas residentes en Argentina, no quedarían gravados por el IG.

Además, se menciona que el artículo 34 de la Ley de Solidaridad Social ha incorporado, con efecto a partir del período fiscal 2020, un último párrafo al inciso u) del artículo 26 de la LIG que exime a las personas humanas residentes y sucesiones indivisas radicadas en el país (siempre que no estuvieran comprendidos en los incisos d) y e) y en el último párrafo del artículo 53 de la LIG) de los resultados provenientes de operaciones de compraventa, cambio, permuta o disposición de los valores alcanzados por el artículo 98 de la LIG que no se encuentran comprendidos en el primer párrafo del inciso u) del artículo 26 de la ley del gravamen (por lo que el beneficio comprendería a los títulos públicos), ello en la medida en que coticen en bolsas o mercados de valores autorizados por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”). En tales casos, las personas humanas y sucesiones indivisas beneficiadas por la exención tampoco estarán sujetas a la exclusión de beneficios dispuesta en el artículo 109 de la LIG. Por lo tanto, las ganancias de capital obtenidas por personas humanas y sucesiones indivisas residentes en el país derivadas de resultados provenientes de la compraventa, cambio, permuta, conversión y disposición de los Títulos de Deuda estarían exentos del IG.

Por último, es dable mencionar que el artículo 95 de la LIG y parte de las disposiciones del artículo 96 de la misma norma fueron derogados por el artículo 32 de la Ley de Solidaridad Social, por lo que a partir del período fiscal 2020 quedó sin efecto el denominado “impuesto cedular” en cuanto se refiere al rendimiento producto de las colocaciones de capital en títulos públicos emitidos en la Argentina, entre otros activos, ello sin perjuicio de la exención referida en los párrafos anteriores.

### **Entidades Argentinas**

Se encuentra gravada por el IG la renta de intereses y los resultados provenientes de operaciones de compraventa, cambio, permuta, o disposición de títulos públicos (como serían los Títulos de Deuda) que obtengan los sujetos mencionados en el Título VI de LIG<sup>1</sup> (las “Entidades Argentinas”).

En este sentido, el Decreto N° 1.076/92, modificado por el Decreto N° 1.157/92, ratificados ambos por la Ley N° 24.307, dispuso la no aplicación de la exención del artículo 36 bis de la LON a las Entidades Argentinas.

Asimismo, en forma específica, el artículo 109 de la LIG establece la no aplicación de la exención en cuestión respecto de las Entidades Argentinas.

Por medio de la Ley N° 27.630, se modificó las alícuotas del IG aplicables para las Entidades Argentinas para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021, estableciéndose un sistema de alícuotas progresivas con una tasa del 25% al 35% dependiendo de la ganancia neta imponible acumulada y la aplicación de una retención del 7% aplicable a cualquier distribución de dividendos o utilidades que efectúen los sujetos allí comprendidos a personas humanas residentes en el país y Beneficiarios del Exterior.

Así, las Entidades Argentinas tributarán según el siguiente esquema: (i) ganancia neta imponible acumulada hasta \$ 14.301.209,21, aplicará la alícuota del 25%; (ii) ganancia neta imponible acumulada superior a \$ 14.301.209,21 hasta \$ 143.012.092,08, se abonará \$ 3.575.302,30 más 30% sobre el excedente de \$

---

<sup>1</sup> En general, las sociedades anónimas –incluidas las sociedades anónimas unipersonales–, las sociedades en comandita por acciones, en la parte que corresponda a los socios comanditarios, y las sociedades por acciones simplificadas del Título III de la Ley N° 27.349, constituidas en el país, las sociedades de responsabilidad limitada, las sociedades en comandita simple y la parte correspondiente a los socios comanditados de las sociedades en comandita por acciones, en todos los casos cuando se trate de sociedades constituidas en el país, las asociaciones civiles y fundaciones, cooperativas y entidades civiles y mutualistas constituidas en el país en cuanto no corresponda por la LIG otro tratamiento impositivo; las entidades y organismos a que se refiere el artículo 1 de la Ley N° 22.016, las sociedades de economía mixta, por la parte de las utilidades no exentas del impuesto, los fideicomisos constituidos conforme las disposiciones del Código Civil y Comercial de la Nación –excepto aquellos en los que el fiduciante posea la calidad de beneficiario, excepción que no es aplicable en los casos de fideicomisos financieros o cuando el fiduciante-beneficiario sea Beneficiario del Exterior, los fondos comunes de inversión no comprendidos en el primer párrafo del artículo 1 de la Ley N° 24.083, las sociedades incluidas en el inciso b) del artículo 53 de la LIG y los fideicomisos comprendidos en el inciso c) del mismo artículo que opten por tributar conforme a las disposiciones aplicables a las sociedades de capital cumpliendo los requisitos exigidos para el ejercicio de esa opción, las derivadas de establecimientos permanentes definidos en el artículo 22 de la LIG, toda otra clase de sociedades o empresas unipersonales constituidas en el país, los comisionistas, rematadores, consignatarios y demás auxiliares del comercio no incluidos expresamente en la cuarta categoría del IG, y demás sujetos comprendidos en el Título VI de la LIG.

14.301.209,21; y (iii) ganancia neta imponible acumulada superior a \$ 143.012.092,08, se abonará \$42.188.567,16 más 35% sobre el excedente de \$143.012.092.08.

Estos montos se ajustan anualmente, a partir del 1° de enero de 2022, considerando la variación anual del IPC que suministre el INDEC, correspondiente al mes de octubre del año anterior al del ajuste, respecto del mismo mes del año anterior. Los montos determinados por aplicación del mecanismo descripto resultan de aplicación para los ejercicios fiscales que se inicien con posterioridad a cada actualización.

La Ley N° 27.430 (la “Ley de Reforma Tributaria”) contempla normas específicas para la imputación de la ganancia proveniente de valores negociables que devenguen intereses y rendimientos. Los inversores deberán considerar las disposiciones que les resulten aplicables según su caso concreto. La LIG considera como de naturaleza específica los quebrantos provenientes de determinadas operaciones con renta financiera. Los inversores deberán evaluar el potencial impacto que ello podría tener en su caso en particular.

### ***Personas humanas y entidades residentes del exterior a los fines fiscales***

De acuerdo con el artículo 26 inciso u) de la LIG, todos los intereses o rendimientos y los resultados provenientes de la compraventa, cambio, permuta o disposición de títulos públicos, tales como los Títulos de Deuda, obtenidos por personas humanas, sucesiones indivisas o personas de existencia ideal residentes en el extranjero (los “Beneficiarios del Exterior”) estarán exentos del pago del IG cuando coticen en bolsas o mercados de valores y/o contaren con una autorización para cotizar por oferta pública de la CNV y los Beneficiarios del Exterior no residan o los fondos provengan de “jurisdicciones no cooperantes”.

Para los Beneficiarios del Exterior no rigen las disposiciones contenidas en el artículo 28 de la LIG ni la del artículo 106 de la Ley N° 11.683, que subordinan la aplicación de exenciones o desgravaciones totales o parciales del IG a que ello no resulte en una transferencia de ingresos a fiscos extranjeros. Por tal razón, la aplicación de la exención expuesta previamente no dejará de obrar en aquellos supuestos en los que por la misma pueda resultar una transferencia de ingresos a fiscos extranjeros.

En el caso de Beneficiarios del Exterior que residan en jurisdicciones no cooperantes o los fondos provengan de jurisdicciones no cooperantes, la exención no regirá y los resultados estarán sujetos al pago de IG a una alícuota del 35%, conforme el artículo 102 de la LIG. La referida alícuota resultará de aplicación sobre la presunción de renta de fuente argentina prevista en el artículo 104 inciso i) de la LIG.

Según el artículo 252 del DR LIG, en los supuestos contemplados en el último párrafo del artículo 98 de la LIG -donde el adquirente de los títulos no es residente en el país- el enajenante Beneficiario del Exterior deberá ingresar el impuesto directamente a través del mecanismo que a esos efectos establezca la Administración Federal de Ingresos Públicos (la “AFIP”), o podrá hacerlo: (i) a través de un sujeto residente en el país con mandato suficiente, o (ii) por su representante legal domiciliado en el país. En esta línea y de acuerdo con la Resolución General (AFIP) N° 4227/2018 en caso de que la exención no aplicara, el sujeto pagador argentino deberá actuar como agente de retención. Esta Resolución establece los distintos mecanismos de retención y/o ingreso del tributo, tanto para el caso de intereses y rendimientos como para el caso de operaciones de enajenación, de acuerdo con el caso concreto de que se trate.

Por su parte, el artículo 34 de la Ley de Solidaridad Social ha incorporado, con efecto a partir del período fiscal 2020, un último párrafo al inciso u) del artículo 26 de la LIG exime a los Beneficiarios del Exterior de los resultados provenientes de operaciones de compraventa, cambio, permuta o disposición de los valores no comprendidos en el cuarto párrafo del inciso referido, en la medida que los beneficiarios de que se trata no residan en jurisdicciones no cooperantes o los fondos invertidos no provengan de jurisdicciones no cooperantes.

Adicionalmente, y conforme lo enunciáramos más arriba, el artículo 33 de la Ley de Solidaridad Social dispuso sustituir el inciso h) del artículo 26 de la LIG, por lo que conforme al texto actualmente vigente la exención contenida en dicha norma alcanza a los intereses originados por depósitos efectuados en caja de ahorro, cuentas especiales de ahorro, a plazo fijo en moneda nacional y los depósitos de terceros u otras formas de captación de fondos del público conforme lo determine el BCRA, siempre que los mismos sean realizados en instituciones sujetas al régimen legal de la Ley de Entidades Financieras. Asimismo, a efectos de esta exención se ha restablecido la vigencia -entre otras normas- del punto 4 del artículo 36 bis de la LON, que por su parte exime del IG a los intereses, actualizaciones y ajustes de capital de las obligaciones negociables que cumplan

los requisitos estipulados en el artículo 36 de la ley referida, tratamiento que se extiende a los títulos públicos, tales como los Títulos de Deuda.

## Impuesto sobre los Bienes Personales

### a) Personas humanas y sucesiones indivisas residentes en la Argentina

En virtud de la Ley del Impuesto sobre los Bienes Personales N° 23.966 (la “Ley de IBP”), con sus modificaciones y el Decreto Reglamentario N° 127/1996, las personas humanas y las sucesiones indivisas residentes en Argentina están sujetas a un Impuesto sobre los Bienes Personales (el “IBP”) sobre sus activos ubicados tanto en el país como en el extranjero mantenidos al 31 de diciembre de cada año. Así, los Títulos de Deuda que son de propiedad de personas humanas o sucesiones indivisas residentes en la Argentina se encuentran sujetos al IBP, a menos que se aplique una exención.

El IBP se aplica sobre el valor de mercado, en el caso de los valores negociables que cotizan en cualquier mercado, o sobre el costo de adquisición más los intereses devengados e impagos y las diferencias de cambio, en el caso de valores negociables que no cotizan en los mercados públicos. En ambos casos, el valor se establece al 31 de diciembre de cada año.

El IBP resulta aplicable siempre que el valor de los bienes en conjunto (excepto los bienes excluidos expresamente) supere el mínimo no imponible (conforme las escalas para el período fiscal 2022, cuando el valor de los bienes considerados en conjunto sea igual o inferior a \$ 11.282.141,08 o en el caso de inmuebles destinados a casa-habitación cuando su valor sea igual o inferior a \$ 56.410.705,41).

A continuación, se detallan las alícuotas impositivas aplicables sobre la totalidad de activos de las personas humanas residentes en Argentina y las sucesiones indivisas radicadas en Argentina, que posean bienes en el país sujetos al gravamen por un monto superior al umbral mínimo:

Valor total de activos que superan el umbral mínimo		A Pagar AR\$	más %	Por encima del monto que supere los AR\$
Más de AR\$	Hasta AR\$			
0	5.641.070,54, inclusive	0	0,50%	0
5.641.070,54	12.222.319,51, inclusive	28.205,35	0,75%	5.641.070,54
12.222.319,51	33.846.423,25, inclusive	77.564,72	1,00%	12.222.319,51
33.846.423,25	188.035.684,71, inclusive	293.802,76	1,25%	33.846.423,25
188.035.684,71	564.107.054,14, inclusive	2.221.717,53	1,50%	188.035.684,71
564.107.054,14	En adelante	7.862.242,07	1,75%	564.107.054,14

Fuente: Artículo 3 de Ley N° 27.667 actualizado por IPC.

Se establecen las siguientes alícuotas diferenciales sobre la totalidad de activos ubicados en el exterior, sujetos a gravamen, que exceda el mínimo no imponible no computado contra los bienes del país:

Valor total de activos ubicados en Argentina y en el exterior		Valor total de activos ubicados en el exterior que superan el umbral mínimo no computado frente a los activos ubicados en Argentina debe tributar %
Más de \$	Hasta \$	
0	5.641.070,54, inclusive	0,70%
5.641.070,54	12.222.319,51, inclusive	1,20%
12.222.319,51	33.846.423,25, inclusive	1,80%
33.846.423,25		2.25%

Fuente: Artículo 4 de Ley N° 27.667 actualizado por IPC.

A partir de los ejercicios económicos iniciados el 1º de enero de 2022, inclusive, los montos del umbral mínimo y los montos indicados en las tablas anteriores se actualizan considerando la variación anual del IPC publicada por INDEC, correspondiente el mes de octubre del ejercicio anterior al del ajuste, respecto del mismo mes del ejercicio anterior.

Asimismo, el Poder Ejecutivo Nacional se encuentra autorizado a determinar tasas más bajas aplicables a los activos financieros ubicados en el exterior en el supuesto que el contribuyente repatrie parte del valor total de sus activos financieros ubicados en el extranjero (lo cual incluye la repatriación de fondos obtenidos mediante la venta de activos financieros ubicados en el extranjero y de moneda extranjera mantenidos en el extranjero).

Adicionalmente, la ley estableció una definición del concepto “activos financieros ubicados en el extranjero” al enumerar diferentes tipos de activos como depósitos en moneda extranjera en bancos y/o instituciones financieras extranjeras o similares y acciones corporativas o equivalentes (títulos privados, acciones, cuotas y otras participaciones) de todo tipo de entidades.

No obstante, las personas humanas y las sucesiones indivisas, residentes o no en la Argentina, están exentas del gravamen con relación a los títulos, bonos y demás títulos valores emitidos por el Gobierno Nacional, las provincias, las municipalidades y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, como lo son los Títulos de Deuda.

En ciertos casos, los bienes de propiedad de las sociedades u otras entidades residentes o establecidas en el extranjero (sociedades offshore) se presumen de propiedad de las personas humanas o sucesiones indivisas residentes o establecidas en Argentina y, por lo tanto, alcanzadas por el gravamen. En caso de aplicarse dicha presunción, la alícuota aumentará al 100% para aquellos títulos que presuntamente sean de propiedad de personas humanas o sucesiones indivisas residentes o ubicadas en Argentina. Sin embargo, esta presunción no es aplicable cuando se trata de títulos, bonos y demás títulos valores emitidos por el Gobierno Nacional, una provincia argentina o un municipio, como lo son los Títulos de Deuda.

Destacamos que con efectos para los períodos fiscales 2019 y siguientes, los sujetos pasivos del IBP se regirán por el criterio de residencia en los términos y condiciones establecidos en el artículo 116 y siguientes de la LIG, quedando sin efecto el criterio de “domicilio”. Asimismo, el Decreto N° 99/2019 aclara que toda referencia que efectúen las normas legales, reglamentarias y complementarias sobre el nexo de vinculación “domicilio” con relación al IBP, debe entenderse referida a “residencia”.

#### *b) Personas humanas y sucesiones indivisas residentes en el exterior*

Respecto del período fiscal 2019 y siguientes para las personas humanas y las sucesiones indivisas residentes en el exterior por los bienes situados en el país, corresponderá aplicar la alícuota del 0,50 % (conforme el Artículo 31 de la Ley de Solidaridad Social). Sin embargo, no corresponderá el ingreso del impuesto cuando su importe sea igual o inferior a \$ 255,75.

Si bien los Títulos de Deuda en poder de personas humanas domiciliadas o sucesiones indivisas radicadas fuera de Argentina, técnicamente estarían sujetas al IBP, el procedimiento para el cobro de este impuesto no ha sido establecido en la Ley de IBP (artículos aplicables de la Ley N°23.966 y sus modificatorias), reglamentada por el Decreto N°127/96 (y sus modificaciones). El sistema de “obligado sustituto” establecido en el párrafo primero del artículo 26 de la Ley de IBP (una persona humana, ideal o sucesión indivisa domiciliada o residente en el país que tenga el condominio, posesión, uso, goce, disposición, depósito, la tenencia, custodia, administración o guarda de bienes) no se aplica a los Títulos de Deuda (párrafo tercero del artículo 26 de la Ley de IBP).

Sin perjuicio de ello, y conforme referenciáramos en el apartado a) precedente, las personas humanas y las sucesiones indivisas, residentes o no en la Argentina, están exentas del gravamen con relación a los títulos, bonos y demás títulos valores emitidos por el Gobierno Nacional, las provincias, las municipalidades y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

#### **Impuesto al valor agregado**

Las operaciones financieras y prestaciones relativas a la emisión, suscripción, colocación, transferencia, amortización, el pago del capital y/o de los intereses o rescate de los Títulos y de sus garantías se encontrarán exentas del impuesto al valor agregado.

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

La Ley N° 25.413 (B.O. el 26 de marzo de 2001), con sus enmiendas y reglamentaciones, establece, con ciertas excepciones, un Impuesto sobre los Créditos y Débitos en Cuentas Bancarias (el "ICD"), aplicable sobre i) los créditos y débitos efectuados en cuentas abiertas en entidades financieras que se rigen por la Ley de Entidades Financieras ii) operatorias efectuadas por las mencionadas entidades en las que sus ordenantes o beneficiarios no utilicen las mencionadas cuentas, cualquiera sea su denominación, los mecanismos empleados para llevarlos a cabo y/o su instrumentación jurídica; y iii) ciertos movimientos o entregas de fondos propios o de terceros, aún en efectivo, realizado por cualquier persona, por cuenta propia o por cuenta y/o a nombre de otra, cualquiera sea el método para llevarla a cabo.

Respecto a los créditos y débitos efectuados en cuentas abiertas en entidades financieras que rigen por la Ley de Entidades Financieras, señalamos que la Ley de Solidaridad Social para los hechos imponible que se perfeccionen a partir del 24 de diciembre de 2019 establece que cuando se lleven a cabo extracciones en efectivo, bajo cualquier forma, los débitos efectuados en las cuentas allí mencionadas, estarán sujetos al doble de la tasa vigente para cada caso, sobre el monto de los mismos. Lo mencionado anteriormente, no resultará de aplicación a las cuentas cuyos titulares sean personas humanas o personas jurídicas que revistan y acrediten la condición de Micro y Pequeñas Empresas

La alícuota general es del 0,6% por cada débito y crédito, sin embargo en algunos casos particulares la alícuota se incrementa a 1,2% y también son de aplicación alícuotas reducidas del 0,5%, 0,25%, 0,1% y 0,075% y 0,05%.

De acuerdo con el Decreto N° 409/2018, vigente para los períodos fiscales iniciados el 1 de enero de 2018, en el caso de titulares de cuentas bancarias sujetos a la alícuota general del 0,6% y del 1,2%, el 33% del impuesto pagado sobre los montos acreditados y debitados en dichas cuentas podrá computarse como crédito del IG y/o de la Contribución Especial sobre el Capital de las Cooperativas, en caso de haber un monto restante, el mismo podrá ser deducido de la base imponible del IG. En caso de que las operaciones se encuentren alcanzadas a una alícuota menor, el cómputo se reduce al 20%.

Existen ciertas excepciones a la aplicación del tributo, entre ellas, se encuentran exentos del impuesto los movimientos registrados en las cuentas corrientes especiales (Comunicación "A" 3250 del BCRA) cuando las mismas estén abiertas a nombre de personas jurídicas del exterior y en tanto se utilicen exclusivamente para la realización de inversiones financieras en el país (para más información ver artículo 10, inciso s) del Anexo del Decreto N° 380/2001 y sus respectivas modificaciones).

Además, el artículo 10 inciso (a) del Anexo del Decreto N° 380/2001 establece que estarán exentos del IDC, entre otras operaciones, los débitos y créditos correspondientes a cuentas utilizadas en forma exclusiva para las operaciones inherentes a la actividad específica y los giros y transferencias de los que sean ordenantes con igual finalidad, por los mercados autorizados por la CNV y sus respectivos agentes, las bolsas de comercio que no tengan organizados mercados de valores, cajas de valores y entidades de liquidación y compensación de operaciones autorizadas por la CNV.

El Decreto 796/2021 incorpora varias modificaciones a la reglamentación del ICD (Decreto N° 380/2001), entre las cuales, destacamos que se dispone que las exenciones del impuesto no resultarán aplicables cuando los movimientos de fondos estén vinculados a la compra, venta, permuta, intermediación y/o cualquier otra operación sobre criptoactivos, criptomonedas, monedas digitales, o instrumentos similares. Para la procedencia de ciertas exenciones y/o reducciones de alícuota de este impuesto puede ser necesario el cumplimiento del registro de las cuentas bancarias ante la autoridad fiscal (AFIP-DGI) de acuerdo a lo establecido en la Resolución General (AFIP) N° 3900/2016.

En virtud de lo anterior, destacamos que, los pagos que reciban los tenedores de los Título de Deuda en cuentas bancarios locales abiertos en entidades financieras regidas por la Ley de Entidades Financieras, podrían estar sujetos al IDC, salvo que fuera procedente alguna exención.

En general, las entidades financieras intervinientes actúan como agentes de percepción y liquidación del gravamen.

Finalmente, cabe señalar que la ley 27.702 (publicada en el Boletín Oficial el 30/11/2022) prorrogó de este impuesto hasta el 31 de diciembre del 2027, inclusive.

#### **Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS) y régimen de percepción aplicable.**

La Ley de Solidaridad Social estableció con carácter de emergencia y por el término de cinco períodos fiscales a partir de su fecha de entrada en vigencia (B.O 23/12/2019), un impuesto nacional aplicable a ciertas operaciones de compra de billetes y divisas en moneda extranjera y otras operaciones de cambio de divisas y contratación de servicios realizados por residentes argentinos (personas humanas o Entidades Argentinas, sucesiones indivisas y demás responsables). La alícuota aplicable es generalmente del 30%.

La Resolución General (AFIP) N° 4815/2020 estableció un régimen de percepción aplicable sobre las operaciones alcanzadas por el Impuesto. Conforme las Resoluciones Generales (AFIP) N°5232/2022 y 5272/2022, actualmente el porcentaje de la percepción varía en función de la calidad de las operaciones celebradas, resultando de aplicación la alícuota del: (i) treinta y cinco (35,00%) por ciento para las detalladas en el inciso a) del artículo 35 de la Ley de Solidaridad Social; (ii) del cuarenta y cinco (45%) para las operaciones detalladas en los incisos b) y c) del artículo 35 de la mencionada normativa cuyo monto mensual sea inferior a la suma de trescientos dólares (300 USD); (iii) y una alícuota del cuarenta y cinco por ciento (45%) y otra del veinticinco por ciento (25%) en aquellos casos donde las operaciones de los incisos b) y c) del artículo 35 sean iguales o superiores a trescientos dólares (300 USD) o cuando se trate de operaciones indicadas en los incisos d) y e) del artículo 35 de la Ley de Solidaridad Social. Los importes a percibir se determinarán sobre los montos totales en pesos de tales operaciones, salvo excepción.

Dichas percepciones tendrán el carácter de pago a cuenta y será computable en la declaración jurada anual del IG o, en su caso, en la declaración anual del IBP, correspondiente al período fiscal en el cual fueron practicadas.

Finalmente, se destaca que la mencionada Resolución General (AFIP) N°5272/2022 establece un régimen de devolución para aquellos sujetos a los que se haya aplicado la percepción establecida y que no sean contribuyentes del IG o, en su caso, del IBP.

#### **Tasa de Justicia**

En caso de que se torne necesario entablar procedimientos de ejecución en relación con los Títulos de Deuda (i) en los tribunales federales de Argentina o en los tribunales con asiento en la Ciudad de Buenos Aires, se impondrá una tasa de justicia (generalmente a una alícuota del 3%) sobre el monto de cualquier reclamo iniciado ante dichos tribunales; o (ii) en los tribunales de la Provincia, se impondrán ciertas tasas judiciales u otros impuestos sobre el monto de cualquier reclamo iniciado ante dichos tribunales.

#### **Ingresos de fondos provenientes de jurisdicciones no cooperantes o de baja o nula tributación**

De acuerdo con la presunción legal establecida en el artículo 18.2 de la Ley N° 11.683 y sus modificatorias, los ingresos de fondos provenientes de jurisdicciones no cooperantes o de baja o nula tributación se consideran como incrementos patrimoniales no justificados para el receptor local, cualquiera sea la naturaleza o tipo de operación de que se trate.

Los incrementos patrimoniales no justificados están sujetos a los siguientes impuestos:

- se determinará el IG sobre el receptor local calculado sobre el 110% del monto de los fondos transferidos.
- también se determinará el IVA y, de corresponder, Impuestos Internos sobre el receptor local, calculado sobre el 110% del monto de los fondos transferidos, a una tasa del 21%.

El sujeto local o receptor local de los fondos puede refutar dicha presunción legal probando debidamente ante la autoridad impositiva que los fondos provienen de actividades efectivamente realizadas por el contribuyente argentino o por una tercera persona en dicha jurisdicción o que dichos fondos fueron declarados con anterioridad.

Sin perjuicio que el significado del concepto “ingresos provenientes” no resulta claro, podría interpretarse como cualquier transferencia de fondos:

- desde una cuenta en un país de baja o nula tributación/no cooperante o desde una cuenta bancaria abierta fuera de un país de baja o nula tributación/no cooperante pero cuyo titular sea una entidad localizada en un país de baja o nula tributación/no cooperante.
- a una cuenta bancaria localizada en Argentina o a una cuenta bancaria abierta fuera de la Argentina, pero cuyo titular sea un sujeto residente en Argentina a los efectos fiscales.

Conforme el artículo 82 de la Ley de Reforma Tributaria, a los efectos previstos en las normas legales y reglamentarias, toda referencia efectuada a “países de baja o nula tributación” o “países no considerados cooperantes a los fines de la transparencia fiscal”, deberá entenderse que hace alusión a “jurisdicciones no cooperantes o jurisdicciones de baja o nula tributación”, en los términos dispuestos por los artículos 19 y 20 de la LIG (t.o 2019) y sus modificatorias.

En cuanto a las jurisdicciones de baja o nula tributación, la LIG las define como aquellos países, dominios, jurisdicciones, territorios, estados asociados o regímenes tributarios especiales que establezcan una tributación máxima a la renta empresarial inferior al sesenta por ciento (60%) de la alícuota mínima contemplada en la escala del primer párrafo del artículo 73 de esa ley (25%). El artículo 25 del DR LIG, precisó que a los fines de determinar el nivel de imposición al que alude la definición de jurisdicciones de baja o nula tributación, deberá considerarse la tasa total de tributación, en cada jurisdicción, que grave la renta empresarial, con independencia de los niveles de gobierno que las hubieren establecido. También establece que por “régimen tributario especial” se entenderá toda regulación o esquema específico que se aparta del régimen general de imposición a la renta corporativa vigente en ese país y que dé por resultado una tasa efectiva inferior a la establecida en el régimen general.

Adicionalmente, la LIG define a las “jurisdicciones no cooperantes” como aquellos países o jurisdicciones que no tengan vigente con la República Argentina un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria o un convenio para evitar la doble imposición internacional con cláusula amplia de intercambio de información. Asimismo, considera como no cooperantes aquellos países que, teniendo vigente un acuerdo con los alcances antes definidos, no cumplan efectivamente con el intercambio de información. Además, los acuerdos y convenios aludidos deberán cumplir con los estándares internacionales de transparencia e intercambio de información en materia fiscal a los que se haya comprometido la República Argentina. El Poder Ejecutivo Nacional elaborará un listado de las jurisdicciones no cooperantes con base en el criterio antes descripto.

En tal sentido, el artículo 24 del DR LIG dispone que son consideradas como jurisdicciones “no cooperantes” en los términos del Artículo 19 de la LIG, las siguientes: 1. Brecqhou; 2. Burkina Faso; 3. Estado de Eritrea; 4. Estado de la Ciudad del Vaticano; 5. Estado de Libia; 6. Estado Independiente de Papúa Nueva Guinea; 7. Estado Plurinacional de Bolivia; 8. Isla Ascensión; 9. Isla de Sark; 10. Isla Santa Elena; 11. Islas Salomón; 12. Los Estados Federados de Micronesia; 13. Reino de Bután; 14. Reino de Camboya; 15. Reino de Lesoto; 16. Reino de Tonga; 17. República Kirguisa; 18. República Árabe de Egipto; 19. República Árabe Siria; 20. República Argelina Democrática y Popular; 21. República Centroafricana; 22. República Cooperativa de Guyana; 23. República de Angola; 24. República de Bielorrusia; 25. República de Burundi; 26. República de Costa de Marfil; 27. República de Cuba; 28. República de Filipinas; 29. República de Fiyi; 30. República de Gambia; 31. República de Guinea; 32. República de Guinea Ecuatorial; 33. República de Guinea-Bisáu; 34. República de Haití; 35. República de Honduras; 36. República de Irak; 37. República de Kiribati; 38. República de la Unión de Myanmar; 39. República de Madagascar; 40. República de Malauí; 41. República de Malí; 42. República de Mozambique; 43. República de Nicaragua; 44. República de Palaos; 45. República de Ruanda; 46. República de Sierra Leona; 47. República de Sudán del Sur; 48. República de Surinam; 49. República de Tayikistán; 50. República de Trinidad y Tobago; 51. República de Uzbekistán; 52. República de Yemen; 53. República de Yibuti; 54. República de Zambia; 55. República de Zimbabue; 56. República del Chad; 57. República del Níger; 58. República del Sudán; 59. República Democrática de Santo Tomé y Príncipe; 60. República Democrática de Timor Oriental; 61. República del Congo; 62. República Democrática del Congo; 63. República Democrática Federal de Etiopía; 64. República Democrática Popular Lao; 65. República Democrática Socialista de Sri Lanka; 66. República Federal de Somalia; 67. República Federal Democrática de Nepal; 68. República Gabonesa; 69. República Islámica de Afganistán; 70. República Islámica de Irán; 71. República Popular de Bangladés; 72. República Popular de Benín; 73. República Popular Democrática de Corea; 74. República Socialista de Vietnam; 75. República Togolesa; 76. República Unida de Tanzania; 77. Territorio Británico de Ultramar Islas Pitcairn, Henderson, Ducie y Oeno; 78. Tristán da Cunha; 79. Tuvalu; 80. Unión de las Comoras.

Además, dicho artículo establece que la AFIP deberá informar al Ministerio de Hacienda cualquier novedad que justifique una modificación en el listado precedente, a los fines de su actualización.

### **Tratados para Evitar la Doble Imposición**

Actualmente, Argentina tiene vigentes tratados para evitar la doble imposición con Alemania, Australia, Bélgica, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, Dinamarca, España, Emiratos Árabes Unidos, Finlandia, Francia, Italia, México, Noruega, Países Bajos, Qatar, Reino Unido, Rusia, Suecia, Suiza y Uruguay. Los convenios firmados con China, Luxemburgo, Austria, Japón y Turquía no han entrado en vigor a la fecha de este Prospecto.

Asimismo, no existe ningún convenio para evitar la doble imposición internacional en vigencia entre Argentina y los Estados Unidos.

Destacamos que fue sometido a tratamiento legislativo un Proyecto de Ley que aprueba la "Convención multilateral para aplicar las medidas relacionadas con los tratados fiscales para prevenir la erosión de las bases imponibles y el traslado de beneficios" firmado en el marco de la OCDE, cuya aprobación modificará los convenios firmados con 17 jurisdicciones.

Los inversores deberán considerar el tratamiento aplicable bajo los mencionados convenios según su situación particular.

### **Aspectos a considerar en materia impositiva en la Provincia**

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

El impuesto sobre los ingresos brutos (el "ISIB") es un impuesto local que se aplica sobre el ejercicio habitual y a título oneroso de cualquier actividad desarrollada en el ámbito de una jurisdicción provincial y/o en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La base del impuesto es el monto de los importes brutos facturados por la actividad comercial llevada a cabo en la jurisdicción.

En general, ciertas provincias argentinas establecen exenciones específicas para los ingresos derivados de los títulos emitidos por el Gobierno Nacional, las provincias o municipalidades.

Los potenciales inversores que dedican o que se presume que se dedican a actividades en cualquier jurisdicción en la que reciban ingresos por intereses derivados de los Títulos de Deuda podrían estar sujetos al ISIB a las alícuotas diferentes según las leyes específicas de cada provincia de Argentina, a menos que sea de aplicación alguna exención.

En el caso específico de la Provincia de Mendoza, el Código Fiscal de la Provincia, en su artículo 189 inciso 8), exime del ISIB a los ingresos provenientes de toda operación sobre títulos, letras, bonos, obligaciones y demás papeles emitidos y que se emitan en el futuro por la Nación, las Provincias, las Municipalidades y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, como así también las rentas producidas por los mismos y los ajustes de estabilización o corrección monetaria. Adicionalmente, se aclara que esta exención no alcanza a los títulos, bonos, letras, certificados de participación y demás instrumentos emitidos y que se emitan en el futuro por el Banco Central de la República Argentina.

Considerando la autonomía en materia tributaria de la cual gozan las distintas jurisdicciones provinciales, incluyendo a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los potenciales adquirentes deberán considerar la posible incidencia del ISIB contemplando las disposiciones de la legislación aplicable que pudiera resultar relevante en función de su caso concreto.

#### ***Regímenes de Pago Anticipado de Impuestos Provinciales aplicables a cuentas bancarias locales***

Ciertas jurisdicciones provinciales han implementado regímenes de percepción del ISIB sobre sumas acreditadas en cuentas bancarias en Argentina. Las sumas percibidas de esa forma son consideradas como anticipos a los fines del ISIB. Dichos regímenes se aplican a contribuyentes específicamente designados por las autoridades impositivas locales. Las alícuotas aplicables dependen de la jurisdicción respectiva, con un rango que varía entre 0,01% y 5%. No obstante, ciertas jurisdicciones han excluido de tales regímenes a las sumas acreditadas como resultado de operaciones con títulos públicos emitidos por el Gobierno Nacional, las



provincias o la Ciudad de Buenos Aires, y los municipios, así como su renta y/o sus respectivos ajustes. Los inversores deberán considerar las potenciales implicancias impositivas en las respectivas jurisdicciones involucradas.

### ***Impuesto de Sellos***

El Impuesto de Sellos (el "IS") es un tributo de carácter provincial, que también se aplica en la Ciudad de Buenos Aires, y grava las operaciones de carácter oneroso formalizadas en una cierta jurisdicción provincial o fuera de una determinada jurisdicción provincial, pero con efectos en dicha jurisdicción.

Algunas provincias y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires establecen exenciones sobre actos, contratos y operaciones, realizados sobre los títulos valores emitidos por gobiernos provinciales (como es el caso de los Títulos de Deuda).

En el caso en particular de la Provincia de Mendoza, el Código Fiscal de la Provincia en su artículo 238 inc. 23. exime del IS a todo acto, contrato, instrumento u operaciones que sea necesario realizar o concertar para la suscripción de cédulas hipotecarias, letras hipotecarias (L. 24441 y modif.), títulos, bonos y/o cualquier otro valor mobiliario similar emitido por el Gobierno Nacional, Provincial o Municipal, así como las rentas que ellos produzcan.

Los inversores deberán considerar las implicancias del IS vigentes en las jurisdicciones relevantes involucradas como resultado del otorgamiento de documentos o la existencia de efectos relacionados con los Títulos de Deuda.

### ***Impuestos a la transmisión gratuita de bienes***

En el orden federal, la Argentina no grava con impuestos a la transmisión gratuita de bienes (el "ITGB") a herederos, donantes, legatarios o donatarios. Ningún impuesto a la transferencia gratuita de valores negociables, impuesto a la emisión, registro o similares debe ser pagado por los suscriptores de los Títulos de Deuda a nivel federal. Tampoco grava con impuestos similares la Ciudad de Buenos Aires.

Sin embargo, a nivel provincial, la provincia de Buenos Aires promulgó la Ley Nº 14.044 (en efecto desde el 1º de enero de 2010) que establece un impuesto a la libre transmisión de bienes, incluidas herencias, legados, donaciones, adelantos de herencia y cualquier otra transmisión que implique un aumento de activos sin contraprestación.

Los contribuyentes con domicilio en la provincia de Buenos Aires están alcanzados por el ITGB ubicados dentro y fuera de la provincia de Buenos Aires, y los contribuyentes con domicilio fuera de la provincia de Buenos Aires, por el impuesto al enriquecimiento gratuito por bienes ubicados en esa jurisdicción.

Respecto del periodo fiscal 2023 están exentas del ITGB las transmisiones gratuitas de bienes cuando su valor total, con exclusión de deducciones, exenciones y exclusiones, sea igual o inferior a P\$ 819.105, monto que se eleva a \$3.410.400, cuando se trate de ascendientes, descendientes y cónyuges.

En cuanto a las alícuotas, se han previsto escalas progresivas del 1,603% al 9.513% según el grado de parentesco y la base imponible involucrada.

Por lo tanto, la transmisión gratuita de los Títulos de Deuda podría estar sujeta a este impuesto, aunque ciertas transferencias de bienes podrían estar exceptuadas del impuesto en la medida en que el valor total de los bienes objeto de la transferencia sea igual o menor al umbral determinado de conformidad con las reglamentaciones locales aplicables.

En la provincia de Entre Ríos, el ITGB fue derogado mediante la Ley Nº 10.553 publicada en su boletín oficial el 3 de enero de 2018. Respecto de la existencia del ITGB en las restantes jurisdicciones provinciales, el análisis deberá llevarse a cabo tomando en consideración la legislación de cada provincia en particular.

Como consecuencia del Consenso Fiscal 2021, las provincias acordaron legislar un impuesto que grave el incremento de la riqueza derivado de la herencia, legados y donaciones (dicho impuesto es conocido como el "impuesto a la herencia"). Dichos acuerdos serán efectivos solamente en relación con la jurisdicción que lo haya aprobado.

Los tenedores de los Títulos deben consultar a un asesor impositivo acerca de las consecuencias impositivas específicas en la jurisdicción involucrada.

**EL RESUMEN ANTERIOR NO TIENE POR OBJETO CONSTITUIR NI CONSTITUYE UN ANÁLISIS COMPLETO DE TODAS LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS RELACIONADAS CON LA TENENCIA O DISPOSICIÓN DE LOS TITULOS DE DEUDA. SE ACONSEJA A LOS TENEDORES Y POSIBLES COMPRADORES CONSULTAR A SUS RESPECTIVOS ASESORES IMPOSITIVOS ACERCA DE LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS EN CADA CASO PARTICULAR.**

## PLAN DE DISTRIBUCIÓN

### Introducción

La oferta y venta de los Títulos de Deuda se realizará de acuerdo con los términos y condiciones establecidos por las Normas de Autorización, entre otra normativa aplicable. La oferta de los Títulos de Deuda se llevará adelante por medio de una oferta dirigida al público en general en la República Argentina.

### La Oferta

La colocación de los Títulos de Deuda será realizada de acuerdo con lo detallado más adelante bajo el título “*Esfuerzos de Colocación*” de esta sección.

La Provincia ha designado a los Colocadores y celebrado Acuerdos de Asesoramiento (véase la sección “*Agentes Colocadores*” de este Prospecto).

Los Colocadores deberán realizar sus mejores esfuerzos (conforme prácticas usuales de mercado) para la colocación de los Títulos de Deuda mediante su oferta pública en la República Argentina conforme con las leyes y regulaciones vigentes de la República Argentina (los “Esfuerzos de Colocación”).

Adicionalmente, los Acuerdos de Asesoramiento establecen, *inter alia*, los derechos y obligaciones de los y Colocadores y de la Provincia en relación a la colocación de los Títulos de Deuda y las comisiones y demás costos vinculados con la colocación de los Títulos de Deuda a ser pagados por la Provincia.

### *Esfuerzos de Colocación*

Los Esfuerzos de Colocación podrán consistir en alguno o varios de los siguientes actos, entre otros:

- (i) La puesta a disposición y distribución (por correo común o por correo electrónico o de cualquier otro modo), en forma física y/o electrónica, a los posibles inversores de los documentos informativos, entendiéndose por tales: (a) el Prospecto; (b) la/s calificación/es de riesgo; (c) el Aviso de Suscripción correspondiente a los Títulos de Deuda; (d) los demás avisos complementarios que, en su caso, se publiquen en el Boletín de la BCBA, el Sitio Web del MAE y el micrositio web de colocaciones del MAE, y cualquier otro aviso que se publique al efecto ((a), (b), (c) y (d) conjuntamente, los “Documentos Informativos”); y (e) una síntesis descriptiva de los términos y condiciones de los Títulos de Deuda, que incluya solamente, y sea consistente con, la información contenida en los Documentos Informativos;
- (ii) Celebrar una o más reuniones, presenciales o virtuales, personales, individuales o grupales con posibles inversores y presentaciones de *roadshow* (previamente consensuadas entre la Provincia y los Colocadores), en las que se podrá exponer y/o entregar los Documentos Informativos, con el único objeto de presentar entre los mismos información contenida en los Documentos Informativos (y/o en las versiones preliminares de los mismos, en su caso) relativa a la Provincia y/o a los términos y condiciones de los Títulos de Deuda;
- (iii) Conferencias telefónicas con, y/o llamados telefónicos a, y/o envío de correos electrónicos a, posibles inversores;
- (iv) La publicación del Aviso de Suscripción en el Boletín Diario de la BCBA, en el Boletín Diario de MAE, en el micrositio web de colocaciones del MAE y, si se considera necesario, en uno o más avisos comerciales en al menos un diario de circulación general en la República Argentina en el cual se indique el Período de Subasta Pública (conforme dicho término se define más adelante); y
- (v) Otros actos acordados entre la Provincia y los Colocadores según se estime adecuado.

### Colocación Primaria

La colocación primaria de los Títulos de Deuda se realizará mediante licitación pública (“Subasta Pública”), a través del módulo de licitaciones primarias del sistema informático “SIOPEL” operado por, y de titularidad de,

el MAE (el “Sistema SIOPEL”), de conformidad con las pautas que se describen más abajo, cumpliendo estas con las pautas mínimas requeridas por la “Guía para la Colocación Primaria” del MAE. El registro de las ofertas relativo a la colocación primaria de los Títulos de Deuda será llevado a través de, y en virtud de los procesos adoptados por, el sistema SIOPEL. Las Órdenes de Compra de los Títulos de Deuda deberán ser remitidas a cada Colocador durante el Período de Subasta Pública, quien las recibirá, procesará e ingresará como ofertas al sistema SIOPEL.

Los Colocadores serán los encargados de (i) generar en el Sistema SIOPEL el pliego de licitación de la colocación primaria de los Títulos de Deuda y (ii) producir un resumen con el resultado de la colocación.

Cada uno de los Colocadores y Agentes del MAE (según se define más adelante), según fuera el caso, será responsable por las Órdenes de Compra en el Sistema SIOPEL por dicho agente cargadas en lo relativo al control y cumplimiento de la normativa en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Los Colocadores no serán responsables por el eventual incumplimiento de la normativa mencionada precedentemente por parte de los Agentes del MAE.

La Provincia y los Colocadores se reservan el derecho de solicitar documentación adicional a los inversores que presenten Órdenes de Compra. La Provincia y los Colocadores podrán rechazar las Órdenes de Compra cuando a su exclusivo criterio dichas Órdenes de Compra no cumplieran con los requisitos aquí establecidos y/o con la normativa aplicable, en particular aquella referida a la prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

El resultado final de la adjudicación será el que surja del Sistema SIOPEL. La Provincia y los Colocadores no serán responsables por los problemas, fallas, pérdidas de enlace, errores o caídas del software del Sistema SIOPEL. Para mayor información respecto del Sistema SIOPEL, se recomienda a los inversores la lectura del “Manual SIOPEL para Participantes Web en el Mercado Primario” y la documentación relacionada publicada en la página web del MAE ([www.mae.com.ar](http://www.mae.com.ar)).

Sin perjuicio que el ingreso de las ofertas por agentes del MAE (incluyendo, sin limitación, a los Colocadores y/o adherentes del mismo) se efectúe a través del módulo de licitaciones del Sistema SIOPEL, cabe destacar que la formación del libro y aceptación de ofertas y suscripciones de los Títulos de Deuda SVS se llevará a cabo en BYMA, a través del sistema habilitado a tal fin denominado ByMA Primarias. La formación del libro y aceptación de ofertas y suscripciones de los Títulos de Deuda 2024 se llevará a cabo en el Sistema SIOPEL.

La Emisora realizará la adjudicación de los Títulos de Deuda SVS a través de BYMA PRIMARIAS de acuerdo con los procedimientos descriptos en el “Plan de Distribución” del presente Prospecto. La Emisora realizará la adjudicación de los Títulos de Deuda 2024 a través del Sistema SIOPEL de acuerdo con los procedimientos descriptos en la Sección “Plan de Distribución” del Prospecto.

Todos los agentes del MAE y/o adherentes al mismo deberán solicitar a los Colocadores su habilitación a participar en la rueda de licitación pública antes de las 16 horas del último día del Período de Difusión. Aquellos agentes del MAE y/o adherentes al mismo que no cuenten con línea de crédito otorgada por los Colocadores, también deberán solicitar a los mismos la habilitación para participar en la rueda, para lo cual deberán acreditar su inscripción ante la CNV como “Agente Registrado” en los términos de la Ley de Mercado de Capitales y el cumplimiento de las normas en materia de prevención de encubrimiento, lavado de activos y financiación del terrorismo de forma satisfactoria para los Colocadores. En cualquier caso, la solicitud deberá realizarse hasta las 16 hs del último día del Período de Difusión.

**La presentación de una Orden de Compra por parte de potenciales inversores implicará la aceptación y el conocimiento de todos y cada uno de los términos y mecanismos establecidos bajo la presente Sección.**

Los Colocadores recibirán una comisión de hasta el 0,25% por las Órdenes de Compra de Títulos de Deuda presentadas y efectivamente colocados, emitidos e integrados, dejándose establecido que los Agentes del MAE no recibirán comisión alguna por parte de los Colocadores o de la Provincia.

#### **Período de la Oferta**

El período de la Oferta en el que se hará difusión pública de la misma será informado en el Aviso de Suscripción (conforme se define más adelante) (el “Período de la Oferta”). En la oportunidad que determine la Provincia con el asesoramiento de los Colocadores, se publicará un aviso de suscripción en el Boletín Diario

de la BCBA, en el Boletín Electrónico del MAE y en el micrositio web de colocaciones primarias del MAE (el **"Aviso de Suscripción"**) en el cual se indicará, entre otra información: (i) la fecha de inicio y de finalización del Período de la Oferta; (ii) la fecha y hora de inicio y de finalización de la Subasta Pública (el **"Período de Subasta Pública"**); (iii) el domicilio de los Colocadores; y (iv) los demás datos correspondientes a la colocación de los Títulos de Deuda requeridos por la normativa aplicable.

### **Período de Subasta Pública**

#### *Procedimiento de Subasta Pública*

En la oportunidad que determinen la Provincia y los Colocadores, y según sea informado en el Aviso de Suscripción (o en cualquier otro aviso complementario a aquél), comenzará el Período de la Oferta (según lo indicado más arriba) y finalizado el mismo comenzará el Período de Subasta Pública, durante el cual los Colocadores recibirán las Órdenes de Compra que les remitan los potenciales oferentes interesados en adquirir los Títulos de Deuda.

El Período de Subasta Pública podrá ser concluido anticipadamente, suspendido, interrumpido, modificado o prorrogado sujeto a lo descripto en el párrafo siguiente. Durante el Período de Subasta Pública, los oferentes presentarán las Órdenes de Compra, las cuales tendrán carácter vinculante, a los Colocadores y/o a los Agentes del MAE.

La Provincia podrá, contando para ello con el asesoramiento de los Colocadores, concluir anticipadamente, suspender, modificar, interrumpir y/o prorrogar, el Período de la Oferta y el Período de Subasta Pública, en cualquier momento, lo cual, en su caso, será informado a más tardar con una anterioridad de una (1) hora previo a la finalización del período de que se trate mediante, en cuyo caso dicha alteración será informada mediante un aviso a ser presentado para su publicación en (i) en el Boletín Diario de la BCBA; y (ii) el micrositio web de colocaciones primarias del MAE. En dicho caso, los inversores que hubieran presentado Órdenes de Compra durante el Período de Subasta Pública, podrán a su solo criterio y sin penalidad alguna, retirar tales Órdenes de Compra en cualquier momento anterior a la finalización del Período de Subasta Pública, mediando notificación escrita a los Colocadores o Agentes del MAE, según corresponda. Las Órdenes de Compra que no hubieran sido retiradas por escrito por los oferentes, una vez vencido dicho período, se considerarán ratificadas, firmes y obligatorias.

La conclusión anticipada, suspensión, interrupción, modificación y/o prórroga del Período de la Oferta y el Período de Subasta Pública no generará responsabilidad alguna a la Provincia, a los Colocadores, ni otorgará a los oferentes derecho a compensación y/o indemnización alguna.

#### *Procedimiento de Suscripción*

Iniciado el Período de Subasta Pública, los inversores podrán presentar a los Colocadores o Agentes del MAE órdenes de compra de los Títulos de Deuda que constituirán ofertas de compra (las **"Órdenes de Compra"**) por alguno de los siguientes medios, los que podrán variar según la implementación que haya efectuado y/o adoptado cada entidad: (i) de forma verbal incluyendo la utilización de sistemas telefónicos con registro y grabación de llamadas que permitan identificar al cliente; (ii) presencial en las oficinas de los Colocadores (o sucursales de cada uno de los Colocadores, sólo en el caso que sean habilitados por cada uno de los Colocadores); y (iii) por otros medios electrónicos incluyendo (a) la utilización de correo electrónico (*e-mail*) y/o bloomberg y/o eikon declarado por el cliente, y (b) la página de internet de cada Colocador, a través de canales de *"home banking"* o sitio web, según corresponda.

Los Colocadores establecerán los mecanismos que permitan la validación fehaciente de la identidad del cliente y de su voluntad y una serie de requisitos que aseguren a los Colocadores el cumplimiento de exigencias normativas y la validez de las Órdenes de Compra. Estos requisitos podrán variar de acuerdo al medio por el cual las Órdenes de Compra sean remitidas.

Los inversores interesados en presentar Órdenes de Compra deberán contactar a los Colocadores con suficiente anticipación a la finalización del Período de Subasta Pública para que las correspondientes Ofertas de Suscripción puedan ser ingresadas a través del SIOPEL antes de que finalice el Período de Subasta Pública.

Una vez finalizado el Período de Subasta Pública no podrán modificarse las Ofertas de Suscripción (según dicho término se define más adelante) ingresadas ni podrán ingresarse nuevas.

**Cada uno de los Colocadores podrá establecer un horario límite anterior al horario de finalización del periodo de subasta pública para la recepción de las órdenes de compra a fin de asegurar su adecuado procesamiento e ingreso en el sistema SIOPEL, situación que no dará derecho a reclamo alguno contra los Colocadores.**

El resultado de la Subasta Pública, el monto final de los Títulos de Deuda a ser emitidos, el Margen Aplicable para los Títulos de Deuda SVS, serán informados el mismo día de finalización de la Subasta Pública conforme lo dispuesto en la “*Guía para la Colocación Primaria*” del MAE, a través de la publicación del Aviso de Resultados (conforme dicho término se define más adelante) en el Boletín Diario de la BCBA y en el micrositio web de colocaciones primarias del MAE.

Cada oferente podrá presentar una o más Órdenes de Compra, registrando los Colocadores, fecha y hora de recepción de la respectiva Orden de Compra. Las Órdenes de Compra deberán ser presentadas a los Colocadores por los medios descriptos precedentemente e incluirán la siguiente información:

- (i) nombre completo o denominación del oferente;
- (ii) la indicación de los Títulos de Deuda y el valor nominal que desean adquirir (el “**Monto Solicitado**”);
- (iii) el margen por sobre la Tasa Badlar expresado como porcentaje anual truncado a tres decimales si la Orden de Compra se refiere a Títulos de Deuda SVS (el “**Margen Solicitado de los Títulos de Deuda SVS**”) y/o el margen por sobre la Tasa Badlar expresado como porcentaje anual truncado a tres decimales si la Orden de Compra se refiere a Títulos de Deuda 2024 (el “**Margen Solicitado de los Títulos de Deuda 2024**”);
- (iv) otros datos que requiera el formulario de ingresos de órdenes del Sistema SIOPEL; y
- (v) otros datos específicos, de acuerdo al mecanismo de presentación de la Orden de Compra que se trate; y
- (vi) cualquier otra información que establezcan los Colocadores.

Los Colocadores podrán rechazar cualquier Orden de Compra que no cumpla con la totalidad de la información requerida en el presente Prospecto y/o por la normativa aplicable, sin que tal circunstancia otorgue a los oferentes, derecho a indemnización o compensación alguna.

Los Colocadores podrán solicitar garantías u otros recaudos que aseguren la integración de las Órdenes de Compra. Por lo tanto, si los Colocadores resolvieran solicitar garantías u otros recaudos que aseguren la integración de las Órdenes de Compra presentadas por los inversores y estos últimos no dieran cumplimiento con lo requerido, los Colocadores podrán, a su exclusivo criterio, tener la Orden de Compra por no presentada y rechazarla.

El rechazo de una Orden de Compra en las circunstancias mencionadas, no generará obligación de indemnización o compensación alguna en cabeza de la Provincia ni del Colocador que haya rechazado la respectiva Orden de Compra.

**Los Títulos de Deuda adjudicados y no integrados, conforme lo dispuesto en el presente, podrán, a exclusivo criterio del Colocador que recibió las órdenes de compra correspondientes, ser integrados y adquiridos total o parcialmente por el respectivo Colocador, sin que sea necesario el consentimiento del inversor.**

Asimismo, los inversores interesados deben presentar toda la información y documentación que se les solicite, o que pudiera ser solicitada por los Colocadores para el cumplimiento de las normas en materia de prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo. Los Colocadores podrán rechazar Órdenes de Compra de no cumplirse con tales normas o requisitos. La falta de cumplimiento de los requisitos formales o de entrega de la documentación e información que pudiera corresponder a satisfacción de los Colocadores, dará derecho a los Colocadores a dejar sin efecto la Orden de Compra respectiva, sin que tal circunstancia otorgue al oferente involucrado, la Provincia u otras personas, derecho a indemnización alguna. En el proceso

de recepción de las Órdenes de Compra, los Colocadores serán responsables exclusivos del procesamiento de las Órdenes de Compra que reciban y deberán guardar las Órdenes de Compra, por escrito, y/o por medio de grabaciones y/o cualquier respaldo informático aplicable, así como también el respaldo de cualquier otro tipo que fuere relevante según el medio por el cual se hayan recibido dichas Órdenes de Compra.

**Los Colocadores podrán requerir a los inversores la firma de formularios a fin de respaldar la información contenida en las Órdenes de Compra que los inversores le hubiesen asignado. Los Colocadores, según corresponda, podrán rechazar dichas órdenes de compra frente a la falta de firma y entrega por dicho inversor del mencionado formulario. En dicho caso, los rechazos no darán derecho a reclamo alguno contra la Provincia ni contra los colocadores.**

Los Colocadores y Agentes del MAE serán los responsables de activar e ingresar las Órdenes de Compra - que los oferentes hubieran cursado a través suyo - como ofertas en la rueda en que se encuentre habilitada la Subasta Pública de los Títulos de Deuda (las "**Ofertas de Suscripción**").

Respecto de cada Oferta de Suscripción, constará en el registro la siguiente información: (i) los datos identificatorios del inversor o el nombre del Agente del MAE que cargó dicha Oferta de Suscripción, y si lo hizo para cartera propia o por cuenta y orden de terceros; (ii) el Monto Solicitado; (iii) el Margen Solicitado de los Títulos de Deuda SVS y/o el Margen Solicitado de los Títulos de Deuda 2024, según corresponda; (iv) forma de integración; (v) la fecha, hora, minuto y segundo de recepción de la oferta; (vi) su número de orden; y (vii) cualquier otro dato que resulte relevante y/o sea requerido por el formulario de SIOPEL.

La Provincia, en conjunto con los Colocadores, podrá modificar cualquiera de los plazos establecidos en el presente, siempre con anticipación a la finalización del Período de la Oferta o el Período de Subasta Pública, según corresponda, y de acuerdo a los usos y costumbres comerciales, a causa de: (i) fuerza mayor; (ii) inconvenientes técnicos; (iii) necesidad de efectuar una auditoría con anterioridad a la adjudicación; y/o (iv) a su sólo criterio por cualquier otra causa razonable, debiendo comunicar dicha circunstancia a los Colocadores, a BYMA y al MAE y en cualquier caso con anterioridad a la finalización de dicho período, mediante la publicación de un aviso en el Boletín Diario de la BCBA y en el micrositio web de colocaciones primarias del MAE.

### **Mecanismo de Adjudicación de los Títulos de Deuda**

*Determinación del monto a emitirse, del Margen Aplicable de los Títulos de Deuda SVS y del Margen Aplicable de los Títulos de Deuda 2024. Adjudicación*

Tan pronto como sea posible luego de finalizado el Período de Subasta Pública, las Ofertas de Suscripción serán ordenadas en forma ascendente en el Sistema SIOPEL sobre la base del Margen Solicitado de los Títulos de Deuda SVS y del Margen Solicitado de los Títulos de Deuda 2024. La Provincia se reserva el derecho a rechazar cualquiera y cada una de las Órdenes de Compra que no cumplan con los requisitos de forma o para las cuales cualquier aceptación implique, en opinión de la Provincia y sus asesores legales, incurrir en una ilegalidad, y/o aquellas que no cumplan con lo establecido en la presente sección.

La Provincia, previa consulta a los Colocadores, determinará si opta por adjudicar los Títulos de Deuda o declarar desierta la colocación de los mismos o de cualquiera de ellos, conforme lo establecido más adelante, aun cuando hayan sido presentadas Ofertas de Suscripción.

En caso de que la Provincia decida adjudicar los Títulos de Deuda, y sobre la base del asesoramiento de los Colocadores, determinará (a) el monto efectivo de Títulos de Deuda SVS y de los Títulos de Deuda 2024 a emitir, (b) considerando el Margen Solicitado de los Títulos de Deuda SVS, el Margen Aplicable de los Títulos de Deuda SVS, y (c) considerando el Margen Solicitado de los Títulos de Deuda 2024, el Margen Aplicable de los Títulos de Deuda 2024.

El Margen Aplicable de los Títulos de Deuda SVS y el Margen Aplicable de los Títulos de Deuda 2024 deberá respetar la Normativa de Autorización.

La determinación referida en el párrafo anterior será realizada mediante el sistema SIOPEL, en virtud del cual (i) todas las Ofertas de Suscripción con Margen Solicitado de los Títulos de Deuda SVS o Margen Solicitado de los Títulos de Deuda 2024, respectivamente, inferior al Margen Aplicable de los Títulos de Deuda SVS o al Margen Aplicable de los Títulos de Deuda 2023, respectivamente, serán adjudicadas en su totalidad al Margen

Aplicable de los Títulos de Deuda SVS o al Margen Aplicable de los Títulos de Deuda 2023, correspondientemente; (ii) todas las Ofertas de Suscripción con Margen Solicitado de los Títulos de Deuda SVS o Margen Solicitado de los Títulos de Deuda 2024, respectivamente, igual al Margen Aplicable de los Títulos de Deuda SVS o al Margen Aplicable de los Títulos de Deuda 2023, respectivamente, serán adjudicadas en su totalidad, pero en caso de sobresuscripción, a prorrata entre sí, sobre la base de su valor nominal y sin excluir ninguna Oferta de Suscripción, siempre que como resultado de dicho prorrato su monto sea igual o superior al Monto Mínimo de Suscripción; y (iii) ninguna Oferta de Suscripción con Margen Solicitado de los Títulos de Deuda SVS o Margen Solicitado de los Títulos de Deuda 2024, respectivamente, superior al Margen Aplicable de los Títulos de Deuda SVS o al Margen Aplicable de los Títulos de Deuda 2023, respectivamente,.

Si como resultado de los prorratos el monto a asignar a una Orden de Compra fuera un monto inferior al Monto Mínimo de Suscripción, a esa Orden de Compra no se le asignarán Títulos de Deuda y el monto de los Títulos de Deuda no asignado a tal Orden de Compra será distribuido a prorrata entre las demás Ofertas de Suscripción prorrateadas.

Una vez que la Provincia haya determinado la Tasa de Interés de los Títulos de Deuda, y haya decidido la adjudicación de los Títulos de Deuda, esta informará los resultados a través del Aviso de Resultados.

No puede asegurarse a los oferentes que presenten Órdenes de Compra que se les adjudicarán los Títulos de Deuda respecto de los cuales se hubiera ofertado, puesto que la adjudicación de las Ofertas de Suscripción estará sujeta a lo dispuesto precedentemente en relación con el mecanismo de adjudicación de los Títulos de Deuda.

Las Órdenes de Compra excluidas en virtud de lo expuesto en este capítulo, quedarán automáticamente sin efecto sin que tal circunstancia genere responsabilidad de ningún tipo para la Provincia ni para los Colocadores, ni otorgue a sus respectivos oferentes derecho a reclamo y/o a compensación alguna.

Ni la Provincia ni los Colocadores tendrán obligación alguna de informar en forma individual a cada uno de los inversores cuyas Órdenes de Compra fueron total o parcialmente excluidas, que las mismas fueron total o parcialmente excluidas.

Cualquier modificación del mecanismo de adjudicación descripto precedentemente será informada a los inversores mediante un aviso complementario al presente Prospecto, que se publicará en el Boletín Diario de la BCBA, en el Boletín Electrónico del MAE y en el micrositio web de colocaciones primarias del MAE.

#### **Otras cuestiones aplicables al mecanismo de adjudicación de los Títulos de Deuda**

Si como resultado de los prorratos, la cantidad de Pesos a asignar a una Orden de Compra fuera un monto que incluya entre 1 y 49 centavos, el monto asignado será el importe entero inferior, y si fuera un monto que incluya entre 50 y 99 centavos, el monto asignado será el importe entero superior.

La Provincia, previa consulta a los Colocadores, y a su exclusivo criterio, podrá declarar desierta la colocación de los Títulos de Deuda SVS y/o los Títulos de Deuda 2024 cuando: (i) no se hubieran recibido Órdenes de Compra; (ii) el valor nominal total de las Órdenes de Compra recibidas hubiere sido inferior al esperado por la Provincia; (iii) el Margen Solicitado de los Títulos de Deuda SVS o el Margen Solicitado de los Títulos de Deuda 2024, según corresponda, para que la Provincia emita un valor nominal que considere aceptable de los Títulos de Deuda SVS y/o los Títulos de Deuda 2024, según corresponda, fuera superior al esperado por la Provincia; (iv) hubieren sucedido cambios adversos en los mercados financieros y/o de capitales locales y/o internacionales, así como en las condiciones generales de la Provincia y/o de la República Argentina, incluyendo, con carácter meramente enunciativo, condiciones políticas, económicas, financieras o de tipo de cambio en la República Argentina o crediticias de la Provincia que pudieran hacer que no resulte aconsejable efectuar la transacción contemplada en el presente Prospecto, en razón de encontrarse afectadas por dichas circunstancias la colocación o negociación de los Títulos de Deuda SVS y/o Títulos de Deuda 2024; (v) los oferentes no hubieren dado cumplimiento con las normas legales en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo; y/o (vi) si las Órdenes de Compra no hubiesen sido integradas conforme con el procedimiento aquí descripto o si los inversores hubiesen incumplido con las declaraciones aquí incluidas.

En caso de que la Provincia resolviera declarar desierta la colocación de los Títulos de Deuda SVS y/o los Títulos de Deuda 2024, dicha circunstancia será informada en un aviso complementario al presente



Prospecto, a ser publicado en el Boletín Diario de la BCBA, en el Boletín Electrónico del MAE y en el micrositio web de colocaciones primarias del MAE.

Asimismo, los oferentes deberán tener presente que en caso de ser declarada desierta la colocación de los Títulos de Deuda por cualquier causa que fuere, las Órdenes de Compra recibidas quedarán automáticamente sin efecto. Tal circunstancia no generará responsabilidad de ningún tipo para la Provincia ni para los Colocadores, ni otorgará a los oferentes que remitieron dichas Órdenes de Compra derecho a compensación ni indemnización alguna. Ni la Provincia, ni los Colocadores estarán obligados a informar de manera individual a cada uno de los oferentes que se declaró desierta la colocación de los Títulos de Deuda SVS y/o Títulos de Deuda 2024.

La Fecha de Emisión y Liquidación será la fecha en la cual los Títulos de Deuda deberán ser acreditados en las cuentas en Caja de Valores indicadas por los oferentes que resulten adjudicatarios de los Títulos de Deuda en sus respectivas Órdenes de Compra y/o por los Colocadores, conforme sea aplicable, y tendrá lugar dentro del segundo Día Hábil posterior a la finalización del Período de Subasta Pública o en aquella otra fecha que sea oportunamente informada mediante el Aviso de Resultados, debiendo los oferentes de las Órdenes de Compra aceptadas integrar en efectivo el monto o los Títulos Elegibles correspondiente de los Títulos de Deuda SVS y/o los Títulos de Deuda 2024 en o antes de la Fecha de Emisión y Liquidación, y con los límites horarios dispuestos en el presente y en los avisos complementarios al presente.

#### **Mecanismo de liquidación. Integración. Emisión.**

La liquidación de los Títulos de Deuda tendrá lugar en la Fecha de Emisión y Liquidación.

##### *Liquidación de la Oferta*

La liquidación e integración de los Títulos de Deuda adjudicados en el marco de la Oferta podrá ser efectuada mediante el Sistema de Compensación MAE-CLEAR ("**Sistema de compensación MAE-CLEAR**" y/o "**MAE-CLEAR**"), a través de Caja de Valores o de forma bilateral, a ser determinado por el Agente de Liquidación (conforme se define más adelante). Los inversores adjudicados que liquiden e integren mediante el Sistema de Compensación MAE-CLEAR conforme establecido precedentemente, se comprometen a tomar todos los recaudos necesarios a tal efecto en relación al pago del precio de suscripción de los Títulos de Deuda que le fueren adjudicados.

##### *MAE-Clear*

Si se optare por el sistema de compensación MAE-CLEAR, cada Orden de Compra presentada por cualquier oferente a través de un Colocador o Agente del MAE, deberá indicar las cuentas de los custodios participantes en el sistema de compensación administrado por MAE-CLEAR a ser utilizadas para la liquidación e integración de los Títulos de Deuda adjudicados; estableciéndose que cada Agente del MAE sólo podrá indicar una única e idéntica cuenta custodio de su titularidad en el sistema de compensación administrado por MAE-CLEAR en todas las Órdenes de Compra presentadas por dicho Agente del MAE para la liquidación e integración de Títulos de Deuda a través del sistema de compensación MAE-CLEAR.

Cada oferente (en el caso de Órdenes de Compra presentadas a través de un Colocador) y cada Agente del MAE (en el caso de ofertas ingresadas por éstos a través del SIOPEL) que hubiere optado por la suscripción e integración de los Títulos de Deuda a través del sistema MAE-CLEAR se compromete a tomar todos los recaudos necesarios a tal efecto en relación al pago del Monto a Integrar de los Títulos de Deuda que le fueren adjudicados.

##### *Integración de los Títulos de Deuda SVS*

En caso que se trate de suscriptores de Órdenes de Compra correspondientes a Títulos de Deuda SVS que hubieran sido adjudicados e indicado que suscribirán en efectivo, en la Fecha de Emisión y Liquidación, cada uno de dichos inversores y Agentes del MAE deberá causar que los Pesos suficientes para cubrir el pago del valor nominal de los Títulos de Deuda que le fuera adjudicado (el "**Monto a Integrar**") se encuentre disponible (i) en las cuentas de los custodios participantes en el sistema de compensación administrado por MAE-CLEAR indicadas por el oferente adjudicado en sus respectivas Órdenes de Compra (en el caso de aquellas entregadas a un Colocador), o (ii) en la cuenta custodio del Agente del MAE abierta en el sistema de compensación administrado por MAE-Clear e indicada por dicho Agente del MAE adjudicado.

En la Fecha de Emisión y Liquidación, una vez efectuada la integración de los Títulos de Deuda SVS, los mismos serán acreditados en las cuentas de los custodios participantes en el sistema de compensación administrado por MAE-CLEAR que hubiese indicado el oferente en su respectiva Orden de Compra y/o el Agente del MAE. Asimismo, cada Agente del MAE deberá de forma inmediata transferir dichos Títulos de Deuda a la cuenta indicada por cada inversor adjudicado en las respectivas Órdenes de Compra presentadas a través suyo. Lo dispuesto precedentemente no resulta aplicable en aquellos casos en los cuales por cuestiones estatutarias y/o de regulación interna de los oferentes sea necesario transferir los Títulos de Deuda a los inversores adjudicados con anterioridad al pago del Monto a Integrar, en cuyo caso lo descripto en este punto podrá ser realizado con anterioridad a la correspondiente integración.

#### *Integración de los Títulos de Deuda 2024*

En caso de que se trate de suscriptores de Órdenes de Compra correspondientes a Títulos de Deuda 2024 que hubieran sido adjudicados e indicado que se suscribirán en especie, hasta las 12:00 horas del Día Hábil anterior a la Fecha de Emisión y Liquidación, cada uno de dichos inversores y Agentes del MAE deberá causar la transferencia a la cuenta comitente del Colocador o del Agente del MAE, quién luego los transferirá a la cuenta indicada por el Agente de Liquidación, que se indique en la Orden de Compra, del valor nominal respectivo de los Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23) que fuera necesario de conformidad con la respectiva Relación de Canje para integrar los Títulos de Deuda 2024. En el caso en que, como resultado de la aplicación de la Relación de Canje, el valor nominal de los Títulos de Deuda 2024 a ser adjudicadas a cualquier inversor incluyera entre 1 y 99 centavos, la Emisora procederá a realizar un redondeo hacia la unidad mayor inmediatamente siguiente.

Las Órdenes de Compra de Títulos de Deuda 2024 que hubieren sido adjudicados y en las que se haya indicado que integraría la suscripción en especie, constituirán una obligación de dicho inversor de entregar los PMJ23 libre de todo gravamen, cargo, reclamo, carga, interés y/o restricción de cualquier tipo en los plazos descriptos en el párrafo anterior.

En la Fecha de Emisión y Liquidación, una vez efectuada la integración de los Títulos de Deuda 2024, los mismos serán acreditados en las cuentas de los custodios participantes en el sistema de compensación administrado por MAE-CLEAR que hubiese indicado el oferente en su respectiva Orden de Compra y/o el Agente del MAE. Asimismo, cada Agente del MAE deberá de forma inmediata transferir dichos Títulos de Deuda a la cuenta indicada por cada inversor adjudicado en las respectivas Órdenes de Compra presentadas a través suyo. Lo dispuesto precedentemente no resulta aplicable en aquellos casos en los cuales por cuestiones estatutarias y/o de regulación interna de los oferentes sea necesario transferir los Títulos de Deuda a los inversores adjudicados con anterioridad a la transferencia de los Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23), en cuyo caso lo descripto en este punto podrá ser realizado con anterioridad a la correspondiente integración.

#### *Colocadores*

Asimismo, los inversores adjudicados que integren bilateralmente a través de los Colocadores deberán en la Fecha de Emisión y Liquidación integrar en efectivo, antes de las 14hs de dicha fecha, los Pesos suficientes para cubrir el pago del precio de suscripción de los Títulos de Deuda que le fueran adjudicados, de la siguiente forma: (i) cada uno de tales inversores deberá pagar el precio de suscripción respectivo mediante (a) transferencia electrónica a una cuenta abierta a nombre del respectivo Colocador, la cual será informada en la Orden de Compra, o (b) autorización al respectivo Colocador para que debite de una o más cuentas de titularidad del inversor las sumas correspondientes; todo ello de acuerdo a las instrucciones consignadas en la Orden de Compra respectiva; y (ii) cada uno de los Colocadores deberá pagar el correspondiente precio de suscripción respectivo mediante transferencia electrónica a la cuenta que indique Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U., en su carácter de agente de liquidación (el “Agente de Liquidación”)

Una vez efectuada su integración del Monto a Integrar en Pesos, los Títulos de Deuda serán acreditados en las cuentas depositante y comitente en Caja de Valores indicadas por los oferentes.

#### *Falta de integración del precio de suscripción de los Títulos de Deuda SVS*

En caso de que a más tardar (i) las 16 hs de la Fecha de Emisión y Liquidación, para aquellos inversores que hayan elegido integrar con Pesos y liquiden a través del MAE-CLEAR, y (ii) las 14 hs de la Fecha de Emisión y

Liquidación, para aquellos inversores que hayan elegido integrar con Pesos y liquiden bilateralmente (conforme al procedimiento detallado en el acápite “*Liquidación de la Oferta*” precedente), el oferente no hubiere abonado total o parcialmente el precio de suscripción correspondiente al monto de Títulos de Deuda adjudicados mediante la integración de los Pesos, los derechos del oferente a recibir los Títulos de Deuda adjudicados y que no hayan sido integrados caducarán automáticamente.

Los Títulos de Deuda respecto de los cuales no se hubiese integrado el precio de suscripción serán cancelados lo antes posible.

La cancelación de los Títulos de Deuda no integrados (a) no requiere que (i) se dé al inversor interesado oportunidad de remediar el incumplimiento incurrido; ni (ii) se formalice y/o notifique al inversor interesado la decisión de proceder a la cancelación; y (b) no generará responsabilidad de ningún tipo para la Provincia ni para los Colocadores, ni otorgará al inversor interesado derecho a reclamo y/o a indemnización alguna. Los Títulos de Deuda serán emitidos en forma de certificado global permanente, el que será depositado en el sistema de depósito colectivo que administra Caja de Valores.

#### *Falta de integración del precio de suscripción de los Títulos de Deuda 2024*

Las ofertas de los suscriptores de las Órdenes de Compra de Títulos de Deuda 2024 que hubieren sido adjudicados pero que no hayan realizado la transferencia de los Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23) hasta las 12:00 horas del día 16 de junio de 2023 de conformidad con lo previsto en el apartado “*Integración de los Títulos de Deuda 2024*”, quedarán automáticamente sin efecto, y ello no generará derecho a compensación o indemnización alguna para el suscriptor correspondiente.

En virtud de lo anterior, dichos suscriptores que no hubieran remitido sus tenencias de los Títulos de Deuda 2023 de la Provincia de Mendoza (PMJ23) recibirán el pago de capital e intereses íntegramente según los términos originales de dichos títulos y no se les remitirá ni asignará tenencia alguna de los Títulos de Deuda 2024.

La cancelación de los Títulos de Deuda no integrados (a) no requiere que (i) se dé al inversor interesado oportunidad de remediar el incumplimiento incurrido; ni (ii) se formalice y/o notifique al inversor interesado la decisión de proceder a la cancelación; y (b) no generará responsabilidad de ningún tipo para la Provincia ni para los Colocadores, ni otorgará al inversor interesado derecho a reclamo y/o a indemnización alguna. Los Títulos de Deuda serán emitidos en forma de certificado global permanente, el que será depositado en el sistema de depósito colectivo que administra Caja de Valores.

#### **Declaraciones y garantías de los adquirentes de los Títulos de Deuda**

La presentación de cualquier Orden de Compra implicará la declaración y garantía por parte del oferente en cuestión a la Provincia y a los Colocadores, de que:

- (i) está en posición de asumir los riesgos económicos de la inversión en los Títulos de Deuda;
- (ii) ha recibido copia de, y ha revisado y analizado la totalidad de la información contenida en, el Prospecto y todo otro documento disponible relacionado con la emisión de los Títulos de Deuda y ha analizado las operaciones, la situación y las perspectivas de la Provincia, todo ello en la medida necesaria para tomar por sí mismo y de manera independiente su decisión de comprar los Títulos de Deuda y al decidir presentar la Orden de Compra en cuestión se ha basado solamente en su propia revisión y análisis y el asesoramiento en materia contable, legal y fiscal del cual ha sido provisto para tomar una decisión de inversión informada y fundada respecto a la entrega de su Orden de Compra;
- (iii) no ha recibido ningún tipo de asesoramiento legal, comercial, financiero, cambiario, impositivo y/o de otro tipo por parte de la Provincia ni de los Colocadores, y/o de cualquiera de sus respectivos empleados, agentes, directores y/o gerentes, y/o de cualquiera de sus sociedades controlantes, controladas, vinculadas o sujetas a control común, en todos los casos ya sea directa o indirectamente (ni de sus respectivos empleados, agentes, directores y/o gerentes);

- (iv) no ha recibido de la Provincia ni de los Colocadores información o declaraciones que sean inconsistentes o que difieran de la información o de las declaraciones contenidas en el Prospecto y todo otro documento disponible relacionado con la emisión de los Títulos de Deuda;
- (v) conoce y acepta la totalidad de los procedimientos y los términos descriptos bajo este capítulo *“Plan de Distribución”*;
- (vi) entiende que ni la Provincia ni los Colocadores garantizarán a los oferentes que mediante el mecanismo de adjudicación descripto la presente Sección: (a) se les adjudicarán Títulos de Deuda; (b) se les adjudicará el mismo valor nominal de Títulos de Deuda solicitado en la Orden de Compra; ni (c) se les adjudicarán los Títulos de Deuda a la Tasa Fija Ofrecida o al Margen Solicitado, según sea el caso;
- (vii) conoce y acepta que la Provincia y los Colocadores tendrán derecho a rechazar cualquier Orden de Compra en los casos y con el alcance detallado en este capítulo *“Plan de Distribución”*;
- (viii) acepta que la Provincia, consultando a los Colocadores, podrá declarar desierta la colocación con respecto a los Títulos de Deuda en los casos detallados en este capítulo *“Plan de Distribución”*;
- (ix) no se encuentra radicado en dominios, jurisdicciones, territorios o Estados asociados que figuren incluidos dentro del listado de países no-cooperadores previsto en el artículo 2° inciso b) del Decreto N° 589/2013, y utiliza cuentas pertenecientes a entidades financieras radicadas en dichos dominios, jurisdicciones, territorios o estados asociados a efectos de realizar la suscripción de los Títulos de Deuda;
- (x) deberá indemnizar a la Provincia y a los Colocadores por todas y cada una de las pérdidas, reclamos de costos, responsabilidades, gastos, cargos, daños, acciones o demandas que la Provincia y/o los Colocadores pudieren incurrir o que puedan hacerse en su contra como resultado de su incumplimiento a cualquiera de los términos de, o cualquiera de las representaciones, garantías y/o compromisos dados de conformidad con este Prospecto;
- (xi) toda autoridad conferida o acordada conferirse de conformidad con las representaciones, garantías y compromisos y todas las obligaciones del tenedor serán vinculantes para sus sucesores, cesionarios, herederos, ejecutores, fideicomisarios en bancarrota y representantes legales y no se verán afectados por la muerte o incapacidad del oferente;
- (xii) los fondos y valores que correspondan a la integración de los Títulos de Deuda son provenientes de actividades lícitas y/o relacionadas con su actividad;
- (xiii) toda la información consignada en la Orden de Compra y para los registros de los Colocadores es exacta y verdadera;
- (xiv) tiene conocimiento de la Ley N° 25.246, sus modificatorias y normas reglamentarias;
- (xv) conoce y acepta que los Títulos de Deuda no integrados podrán ser cancelados lo antes posible; y
- (xvi) acepta que la acreditación de los Títulos de Deuda será efectuada en la cuenta depositante y comitente indicada por el oferente en la Orden de Compra.

**La Provincia, previa consulta a los Colocadores, y a su exclusivo criterio, podrá, hasta la Fecha de Emisión y Liquidación, dejar sin efecto la colocación y adjudicación de los Títulos de Deuda, en caso de que hayan sucedido cambios en la normativa cambiaria, impositiva y/o de cualquier otra índole que tornen más gravosa la emisión para la Provincia, según lo determinen los Colocadores y la Provincia, quedando pues sin efecto alguno la totalidad de las órdenes de compra presentadas. Esta circunstancia no otorgará a los inversores derecho a compensación ni indemnización alguna.**

**La Provincia y los Colocadores se reservan el derecho de rechazar y tener por no integradas todas las Órdenes de compra si no hubiesen sido integradas conforme con el procedimiento aquí descripto o si los**

inversores hubiesen incumplido con las declaraciones precedentes. En dicho caso, los rechazos no darán derecho a reclamo alguno contra la provincia ni contra los colocadores.

La Provincia no puede asegurar a los inversores interesados que sus Órdenes de Compra serán adjudicadas y que de serlo serán adjudicadas por la totalidad del monto solicitado en las Órdenes de Compra en base a lo detallado más arriba, ni que la proporción del monto de Títulos de Deuda solicitado adjudicado a dos inversores interesados que hayan presentado órdenes de compra idénticas sea el mismo.

Ni la Provincia ni los Colocadores tendrán obligación alguna de notificar a ningún inversor cuya orden de compra hubiere sido total o parcialmente excluida. Las órdenes de compra no adjudicadas quedarán automáticamente sin efecto. Dicha circunstancia no generará responsabilidad alguna a la Provincia y/o los Colocadores, ni otorgará a los oferentes derecho a compensación y/o indemnización alguna. En caso de que se declare desierta la colocación de los Títulos de Deuda, las Órdenes de Compra quedarán automáticamente sin efecto.

Ni los Colocadores ni la Provincia serán responsables por los problemas, fallas, pérdidas de enlace, errores en la aplicación ni caídas del software al utilizar el SIOPEL. Para mayor información respecto de la utilización del SIOPEL, se recomienda a los inversores la lectura detallada del “manual del usuario - colocadores” y documentación relacionada publicada en la página web del MAE.

## AGENTES COLOCADORES

La Provincia ha (i) adjudicado por medio de la Resolución Nº 89 del Ministerio de Hacienda y Finanzas de fecha 5 de abril de 2023 el servicio de organización, estructuración, colocación y liquidación de títulos públicos al Banco Galicia, Santander Argentina y TPCG Valores como organizadores y colocadores (los “Colocadores”) y, consecuentemente, ha celebrado con ellos un acuerdo para la prestación de dichos servicios para que actúen en carácter de colocadores de los Títulos de Deuda (“**Acuerdos de Asesoramiento**”) conforme surge de las particularidades de la operatoria de emisión en los términos previstos por las Normas de Autorización.

De conformidad con los Acuerdos de Asesoramiento, la Provincia ha acordado:

- con los Colocadores para que actúen, ya sea directamente o a través de sus afiliadas y/o subsidiarias, en representación de la Provincia como colocadores de los Títulos de Deuda.
- pagar honorarios a los Colocadores por todas las Órdenes de Compra integradas;
- reembolsar a los Colocadores y a sus afiliadas y/o subsidiarias por ciertos gastos y expensas en los que incurran en el marco de la colocación de los Títulos de Deuda; y
- mantener indemne a los Colocadores y a sus afiliadas y/o subsidiarias contra ciertos reclamos y/o responsabilidades, así como a contribuir a los pagos que se les requieran desembolsar a los Colocadores y a sus afiliadas y/o subsidiarias como consecuencia de dichos reclamos y/o responsabilidades.

Los Acuerdos de Asesoramiento contienen una serie de representaciones, garantías, compromisos y condiciones habituales para acuerdos de este tipo.

Ninguno de los Colocadores ni sus afiliadas y/o subsidiarias asume obligación alguna de comprar cualquier Título de Deuda, o de crear un mercado líquido para tales títulos.

Los Colocadores, así como sus afiliadas y/o subsidiarias, han provisto y esperan seguir proveyendo en el futuro, servicios de asesoramiento financiero, banca de inversión y servicios bancarios en general a la Provincia y a sus agencias gubernamentales y sociedades del estado provincial, por los cuales han percibido y esperan percibir honorarios y comisiones. Los Colocadores y sus afiliadas y/o subsidiarias podrán en cualquier momento participar en transacciones con, y brindar servicios a, la Provincia en el curso ordinario de sus negocios.

En cualquier momento, los Colocadores y sus respectivas afiliadas y/o subsidiarias podrán negociar y comerciar los Títulos de Deuda o cualquier otro título de la Provincia por su propia cuenta o a cuenta de sus clientes, y consecuentemente podrán mantener posiciones en corto o en largo sobre los Títulos de Deuda o en cualquier otro título de la Provincia. Adicionalmente, en el curso ordinario de sus negocios, los Colocadores y sus respectivas afiliadas y/o subsidiarias podrán formar o mantener una amplia cartera de inversiones y comerciar activamente títulos de deuda o acciones (o derivados financieros relacionados) e instrumentos financieros (incluyendo préstamos bancarios) por su propia cuenta y a cuenta y orden de sus clientes. Tales inversiones y negocios podrían involucrar títulos y/o instrumentos de la Provincia o sus afiliadas. Si cualquiera de los Colocadores o sus respectivas afiliadas y/o subsidiarias tiene una posición acreedora frente a la Provincia, tales Colocadores o sus respectivas afiliadas y/o subsidiarias rutinariamente cubren o podrían cubrir sus exposiciones crediticias a la Provincia consistentemente con sus políticas de administración de riesgo habituales. Típicamente, tales Colocadores o sus respectivas afiliadas y/o subsidiarias cubrirían sus exposiciones por medio de la celebración de transacciones que consisten en o bien en la compra de swaps de incumplimientos crediticios o bien en la creación de posiciones en corto sobre los títulos de la Provincia. Tales swaps de incumplimientos crediticios o posiciones en corto podrían afectar adversamente los precios futuros de los títulos de la Provincia. Los Colocadores y sus respectivas afiliadas y/o subsidiarias podrían también realizar recomendaciones de inversión y/o publicar o expresar reseñas de investigación independientes acerca de tales títulos o instrumentos financieros, y podrán mantener (o recomendar a sus clientes que adquieran o mantengan) posiciones en corto y/o en largo sobre tales títulos e instrumentos.

## **INFORMACIÓN GENERAL**

### **La Provincia**

La Provincia ha autorizado la colocación de los Títulos de Deuda conforme a los artículos 40 y 41 y concordantes de la Ley de Presupuesto de 2023 N° 9.433, los artículos 60, 64 y 66 de la Ley N° 8.706, el Decreto N° 44 de fecha 23 de enero de 2023, y la Resolución N° 143/23 del Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia. Asimismo, la Provincia fue autorizada a emitir los Títulos de Deuda de conformidad con la Resolución N° 39 de la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía de la Nación de fecha 8 de marzo de 2023, otorgada en el marco de la Ley N° 25.917, y sus modificatorias.

### **Litigios**

Ni la Provincia ni ninguna agencia gubernamental se encuentra involucrada en ningún litigio, arbitraje o procedimiento administrativo relativo a reclamos o montos que resulten sustanciales dentro del contexto de la emisión de los Títulos de Deuda que pudieran tener un efecto sustancialmente negativo para la capacidad de la Provincia de cumplir las obligaciones que emanan de los Títulos de Deuda y demás acuerdos relacionados con la emisión de los Títulos de Deuda. Asimismo, no se encuentran en trámite ni existe amenaza inminente de, al leal saber y entender de la Provincia, ningún litigio, arbitraje o proceso administrativo.

*Emisora*



Gobierno de la Provincia de Mendoza  
Av. Peltier 351, Piso 2º  
Cuerpo Central, M5500IDE  
Mendoza, Provincia de Mendoza

*Organizadores y Colocadores*

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

Tte. Gral. Juan Domingo Perón 430  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
Argentina

**Banco Santander Argentina S.A.**

Av. Juan de Garay 151,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
Argentina

**TPCG Valores S.A.U**

Bouchard 547, piso 27º  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
Argentina

*Asesores Legales*

*De la Provincia*

**DLA Piper Argentina**

Av. E. Madero 900, Piso 16º  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
Argentina

*De los Organizadores y Colocadores*

**Bruchou & Funes de Rioja**

Ing. Enrique Butty 275, Piso 12,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
Argentina

**Asesor General del Gobierno de la Provincia de Mendoza**

Av. Peltier 351, Piso 2º  
Cuerpo Central, M5500IDE  
Mendoza, Provincia de Mendoza  
Argentina





**Gobierno de la Provincia de Mendoza**  
República Argentina

**Hoja Adicional de Firmas**  
**Informe Técnico Importado**

**Número:**

Mendoza,

**Referencia:** Prospecto

---

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 88 pagina/s.