

INFORME DE CALIFICACIÓN

21 de octubre de 2025

OTAMERICA EBYTEM S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Calificación de emisor en moneda local (ML)	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera (ME)	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en ME de corto plazo	ML A-1.ar	--

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

CONTACTOS

Julia Mestas Núñez +54.11.5129.2771
Associate Credit Analyst ML
julia.mestasnunez@moody.com

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

José Antonio Molino +54.11.5129.2613
Associate Director - Credit Analyst ML
jose.molino@moody.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna una calificación en moneda extranjera de corto plazo de **ML A-1.ar** a las "Obligaciones Negociables Clase V con vencimiento en 2026" de OTAMERICA EBYTEM S.A. (continuadora de Oiltanking EBYTEM S.A.) ("OTAMERICA"). Al mismo tiempo, afirma las calificaciones en moneda local y extranjera de largo plazo de la compañía en **AAA.ar**, con perspectiva estable.

La calificación de la compañía se encuentra sustentada por su sólida y estable generación de fondos, su adecuado perfil de liquidez y la fuerte posición competitiva de sus operaciones en el Puerto Rosales por donde circula más del 60% del petróleo crudo producido en el país. La calificación también refleja el crecimiento esperado en la generación de EBITDA producto de la puesta en operación del muelle y los tanques para los próximos años y la previsibilidad de ingresos producto de los contratos *ship or pay*. Asimismo, la calificación contempla el soporte de su principal accionista Oiltanking GmbH.

Durante el primer semestre de 2025 OTAMERICA puso en operación el muelle y cuatro tanques de almacenamiento, y en octubre 2025 estiman adelantar la finalización de los dos últimos tanques originalmente previstos para junio 2026, en línea con la inauguración del proyecto Duplicar que amplió la capacidad de evacuación de crudo desde Vaca Muerta. Actualmente la terminal recibe crudo por aproximadamente 70.000m³/día.

OTAMERICA posee sólidos y estables márgenes de rentabilidad. Estimamos una generación de EBITDA en torno a USD 90 millones para 2025 y USD 130-150 para 2026-28 con márgenes de 55% y 65% respectivamente, producto del mayor volumen de crudo operado y mayores eficiencias en costos por la ampliación de las instalaciones en Puerto Rosales. Para el periodo de 12 meses a junio 2025, la compañía generó EBITDA por USD 46 millones y margen EBITDA de 48,7%.

A marzo 2025, la compañía alcanzó su pico de endeudamiento en 5,3x deuda a EBITDA (medido en dólares) producto de la toma de deuda adicional para financiar el proyecto de expansión. Sin embargo, a junio 2025 el ratio se ubicó en 4,8x y esperamos que disminuya a niveles en torno a 2,5-3,0x en 2025-26 con sólidas cobertura de intereses por encima de 5,0x, producto de la mayor generación de EBITDA esperado por el aumento en la capacidad de almacenamiento y despacho de la terminal. Si bien esperamos menores necesidades de CAPEX a partir de 2026 producto de la finalización del proyecto, la compañía planea distribuir dividendos desde 2025 por aproximadamente USD 50 millones por año lo que derivará en generación de FCF positivo recién a partir de 2027.

OTAMERICA mantiene una holgada posición de liquidez con métricas de cobertura de caja y equivalentes a deuda de corto plazo por encima de 100% para el periodo 2020-2024. A junio 2025, la compañía cuenta con caja y equivalentes en torno a USD 50 millones, lo cual representa el 289% de su deuda de corto plazo. En marzo 2026, se encuentra estipulado el vencimiento de la ON Serie I y Serie I Adicionales por USD 53,8 millones.

La calificación incorpora la trayectoria y soporte técnico, operativo y financiero de sus principales accionistas, YPF S.A. (AAA.ar/Estable, 30% de participación accionaria) y Oiltanking GmbH (70% de participación accionaria), domiciliada en Alemania. Oiltanking GmbH, subsidiaria del grupo alemán Marquard & Bahls, es una empresa especializada en la prestación de servicios vinculados al almacenamiento en tanques de hidrocarburos, petróleo crudo, y productos químicos a través de una plataforma compuesta por 64 terminales en 24 países alrededor del mundo.

Finalmente, OTAMERICA se encuentra expuesta a riesgos ambientales que pueden afectar el curso normal de sus operaciones. En diciembre de 2023 y enero de 2024 la compañía reportó dos incidentes en las monoboyas Punta Ancla y Punta Cigüeña, respectivamente, y tomó las acciones necesarias para reactivar las operaciones en el menor tiempo posible. Estos eventos afectaron el margen de rentabilidad de la compañía en el primer semestre de 2024 producto del menor volumen operado y de mayores costos relacionados con la reparación y puesta en marcha de la monoboya Punta Cigüeña. Durante el primer trimestre de 2025, la compañía cobró en torno a USD 10 millones por parte del seguro por dichos incidentes. En nuestra opinión, estos eventos no representaron un impacto significativo en la calidad crediticia de la compañía. La compañía está llevando a cabo un cambio de denominación social, que aún se encuentra en trámite de inscripción, el cual pasará a ser OTAMERICA EBYTEM S.A.

Fortalezas crediticias

- Sólida posición competitiva como actor clave en el sector *midstream* local y elevado potencial de crecimiento.
- Estables márgenes de rentabilidad y sólida generación de flujo de fondos.
- Soporte de su principal accionista Oiltanking GmbH.
- Sólido perfil de liquidez y elevada flexibilidad financiera.

Debilidades crediticias

- Exposición a riesgo regulatorio elevado y alta incertidumbre en la fijación de tarifas reguladas por la Secretaría de Energía, aunque mitigado por acuerdos privados “ship or pay” con cargadores para el proyecto de expansión (acuerdos privados a largo plazo y con tarifas acordadas entre las partes nominadas en dólares, en línea con los términos del artículo 5 del Decreto 115/2019).
- Elevadas necesidades de inversión derivado del importante plan de expansión que implicarán flujos de caja libre negativos hasta 2026.
- Exposición a riesgos operacionales y ambientales que pueden afectar el normal curso de operaciones.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

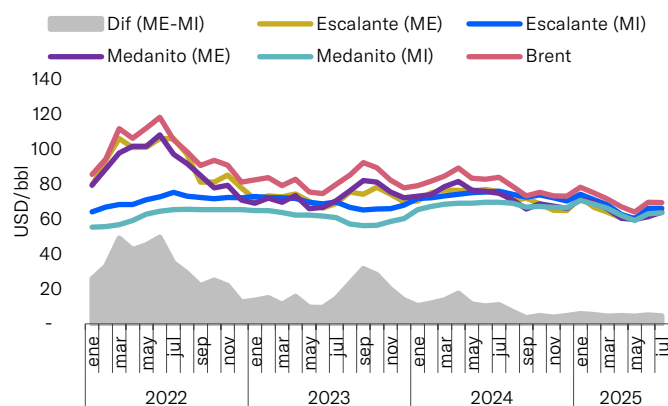
Una baja en las calificaciones de la compañía podría generarse por (i) métricas de endeudamiento consistentemente por encima de 4,0x EBITDA (medido en dólares); (ii) cambios contractuales de la concesión que afecten la rentabilidad y el curso normal de las operaciones de la compañía o (iii) eventos externos que impacten fuertemente la generación de flujo de fondos y deterioren las métricas de liquidez de la compañía.

OTAMERICA desarrolla sus actividades dentro de la industria de petróleo y gas, que tienen naturaleza volátil. Consideramos que cambios en las condiciones económicas, políticas y regulatorias del país tienen y seguirán teniendo un impacto significativo en la generación de ingresos y en los planes de inversión de la compañía. Históricamente, el gobierno argentino ha intervenido en el sector energético local con controles de precios en el mercado de combustibles, impuestos y restricciones a la exportación y requerimientos regulatorios para abastecer el mercado interno. Las compañías de *upstream* se encuentran expuestas a la volatilidad de los precios internacionales del petróleo y del gas en el caso de sus exportaciones, mientras que en el mercado local presentan exposición al marco regulatorio respecto de los precios locales del barril y a los planes de incentivos de producción de gas. Asimismo, destacamos que, si bien las tarifas de transporte y almacenaje de crudo se encuentran reguladas por la Secretaría de Energía, las mismas están denominadas en dólares, lo que mitiga la exposición al riesgo de tipo de cambio y a los elevados niveles de inflación en el país.

El incremento en la producción en Vaca Muerta se encuentra condicionado a la capacidad de las empresas de *midstream* y empresas del sector de llevar adelante la ampliación de la infraestructura de transporte, almacenaje y logística de crudo con el fin de evacuar los mayores niveles de petróleo a mercados internacionales. En abril de 2025 Oleoductos del Valle S.A. (OldelVal) finalizó el proyecto “Duplicar” que permite incrementar la capacidad de transporte de la Cuenca Neuquina hacia el Atlántico a 86.000 m³/d (aproximadamente 540 Kbb/d), desde 36.000 m³/d. La expansión de OTAMERICA en Puerto Rosales, la ampliación de OldelVal, la reactivación del oleoducto de Oleoducto Trasandino Argentina S.A. (OTASA), con una capacidad de 17.500 m³/d (110 Kbb/d) y el proyecto de Vaca Muerta Sur para construir un nuevo oleoducto y terminal de exportación para sumar 500 Kbb/d a mediados de 2027, cuadruplicarían la capacidad de transporte de crudo desde la Cuenca Neuquina. Además, el comienzo de operaciones del oleoducto de Vaca Muerta Norte liberó cuellos de botella logísticos y desde 2024 permite a las empresas del sector incrementar la capacidad de exportación a Chile a través del oleoducto de OTASA.

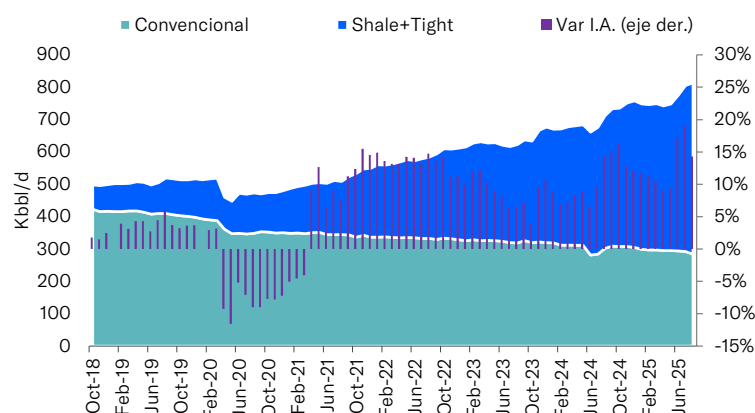
La reciente reforma a la ley de hidrocarburos, incluida en la “Ley Bases”, y la incorporación del Régimen de Incentivos a las Grandes Inversiones (RIGI), proporcionará un entorno regulatorio más favorable para las empresas. Esto permitirá una mayor estabilidad en el sector e impulsará nuevas inversiones.

FIGURA 1 Precio del petróleo



Fuente: Moody's Local Argentina según información publicada por la Secretaría de Energía.

FIGURA 2 Producción de petróleo



Fuente: Moody's Local Argentina según información publicada por la Secretaría de Energía.

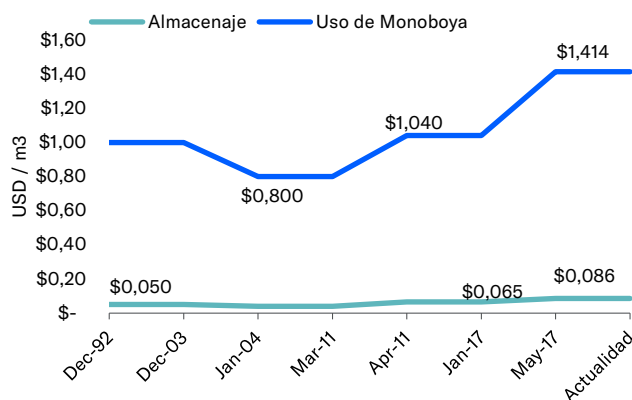
Escala

Las actividades de OTAMERICA presentan una sólida y estable generación de flujo de fondos producto del posicionamiento estratégico de sus operaciones en el Puerto Rosales. La compañía posee sus tarifas dolarizadas, lo que mitiga el riesgo de exposición a la volatilidad del tipo de cambio. Una parte considerable de sus ingresos se encuentran regulados por la Secretaría de Energía de la Nación sin un esquema de actualización periódico de corto

plazo, que podría afectar temporalmente la ecuación futura de generación de fondos de la compañía en un escenario de proceso inflacionario que aumente el nivel de costos operativos de la empresa.

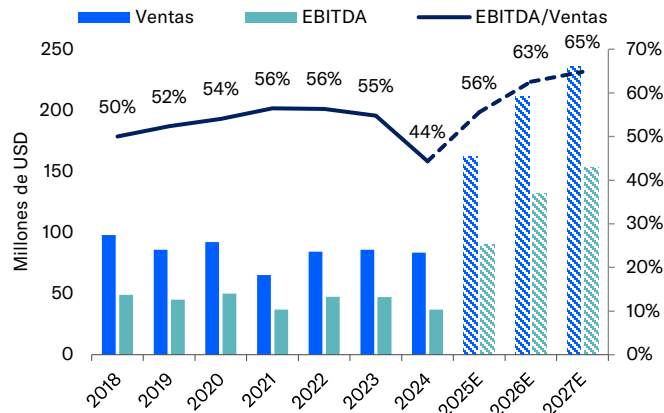
OTAMERICA se desempeña como una compañía prestadora de servicios públicos en condiciones de monopolio de hecho. Las tarifas por el uso de las monoboyas y por servicios de almacenaje prestados por OTAMERICA en sus instalaciones en Puerto Rosales se encuentran reguladas por la Secretaría de Energía de la Nación. Las tarifas fueron inicialmente determinadas en el año 1992 al inicio de la concesión y han sufrido actualizaciones a lo largo de los años, con una última modificación en el año 2017.

FIGURA 3 Tarifas máximas aprobadas por normativa



Fuente: Moody's Local Argentina según información provista por OTAMERICA y Resoluciones de la Secretaría de Energía.

FIGURA 4 Ventas y EBITDA esperado



Fuente: Moody's Local Argentina según información provista por OTAMERICA.

Perfil de Negocios

Consideramos que OTAMERICA se posiciona como un intermediario clave en el segmento de *midstream* argentino por la concesión que posee en la Terminal Marítima de Puerto Rosales. OTAMERICA no posee competencia directa en su área de concesión y por sus instalaciones circula entre el 60%-70% del petróleo producido en el país. Asimismo, incorporamos en la calificación la estratégica ubicación de las instalaciones de OTAMERICA para poder abastecer las principales refinerías del país (la refinería de Trafigura localizada en Bahía Blanca, la refinería de YPF en La Plata, la refinería de Axion en Campana y la refinería de Raizen en Dock Sud) y para la exportación de crudo a mercados internacionales.

El riesgo de contraparte de OTAMERICA es bajo. Si bien la compañía posee un alto nivel de exposición a su principal cliente YPF S.A., que representa aproximadamente el 30% de la facturación de la compañía y la mitad del crudo ingresado y evacuado, consideramos el buen nivel crediticio de YPF (AAA.ar/EST) y su relación estratégica con OTAMERICA, así como también el elevado perfil crediticio de los principales clientes de la compañía, entre los que se incluyen Raizen, Axion y Trafigura.

Plan de Inversiones

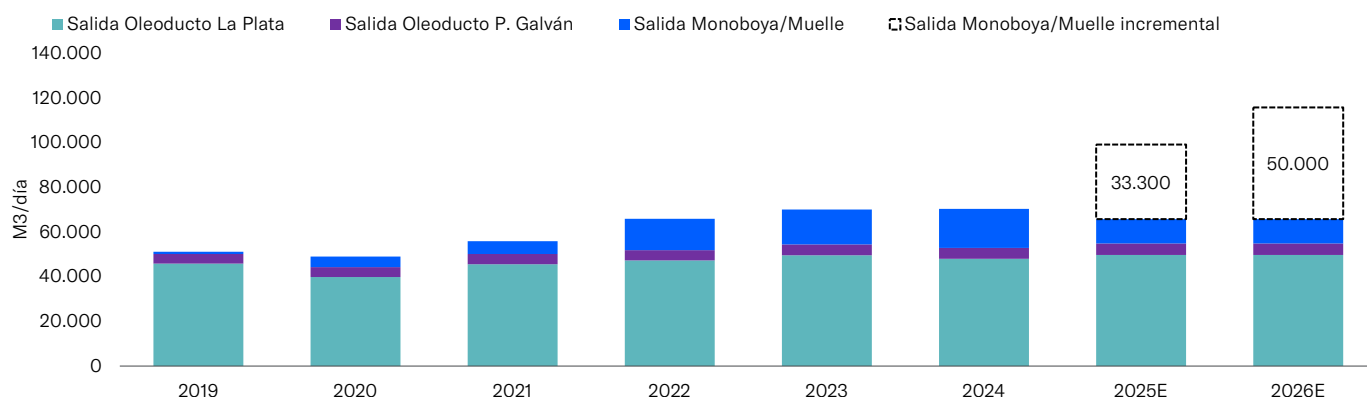
Consideramos que el plan de inversiones de la compañía por alrededor de USD 650 millones para aumentar la capacidad de sus instalaciones y recibir el mayor volumen esperado de producción de petróleo le permitirá incrementar considerablemente sus ingresos, mejorar los márgenes de rentabilidad y aumentar su posición competitiva como actor estratégico en el sector de *midstream* local. En los próximos meses esperamos un incremento en los volúmenes operados por la compañía producto de la finalización de las inversiones en infraestructura de Oldelval y del aumento en la producción de petróleo proveniente de Vaca Muerta.

Durante el primer semestre de 2025 OTAMERICA puso en operación el muelle y cuatro tanques de almacenamiento, y en octubre 2025 estiman adelantar la finalización de los dos últimos tanques originalmente previstos para junio 2026, en línea con la inauguración del proyecto Duplicar que amplió la capacidad de evacuación de crudo desde Vaca Muerta. En el año 2023 la compañía recibió 44.000 m³/d de petróleo crudo desde el oleoducto de Oldelval (un 10% de

incremento respecto de 2022) y 25.800 m³/d a través de las dos monoboyas que la compañía posee en Puerto Rosales (en línea con lo operado en 2022). Actualmente la terminal recibe crudo por aproximadamente 70.000 m³/d.

La exposición a la volatilidad en el volumen y nivel de ventas de la capacidad incremental de despacho de crudo se encuentra altamente mitigado por la naturaleza de los contratos “ship or pay” que OTAMERICA ha firmado con sus clientes. Las empresas productoras se comprometerían a despachar un cierto volumen de crudo hacia las instalaciones en Puerto Rosales, y en caso de que no tengan la posibilidad de realizarlo, deberán compensar a OTAMERICA por la menor cantidad de crudo enviado.

FIGURA 5 Volumen de petróleo despachado

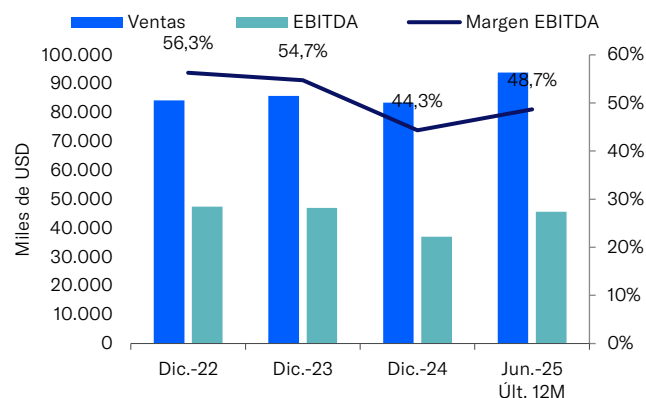


Fuente: Moody's Local Argentina según Información provista por OTAMERICA y proyecciones propias.

Rentabilidad y eficiencia

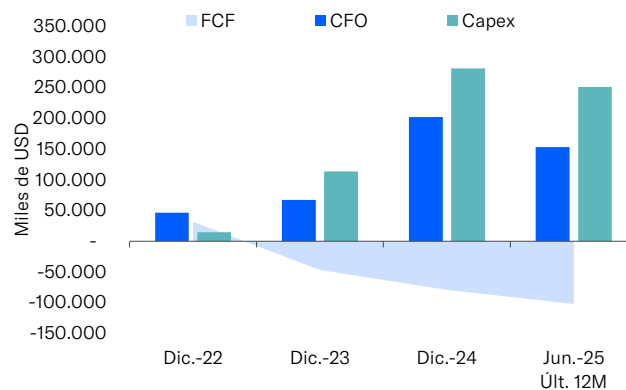
OTAMERICA presenta sólidos y estables márgenes de rentabilidad, con un promedio de margen EBITDA para el periodo 2019-2023 del 54,8%. Estimamos una generación de EBITDA en torno a USD 90 millones para 2025 y USD 130-150 millones para 2026-28, con márgenes de 55% y 65% respectivamente, producto del mayor volumen de crudo operado y mayores eficiencias en costos por la ampliación de las instalaciones en Puerto Rosales. La rentabilidad de OTAMERICA depende mayoritariamente del volumen comercializado y si bien no posee contratos de largo plazo que establezcan cantidades fijas, existe una alta previsibilidad del volumen de petróleo crudo que deberá movilizarse a través de las instalaciones de la compañía. Para el periodo de 12 meses a junio 2025, la compañía generó EBITDA por USD 46 millones y margen EBITDA de 48,7%.

FIGURA 6 Margen EBITDA



Fuente: Moody's Local Argentina según Estados Financieros de OTAMERICA.

FIGURA 7 Flujo de Fondos



Fuente: Moody's Local Argentina según Estados Financieros de OTAMERICA.

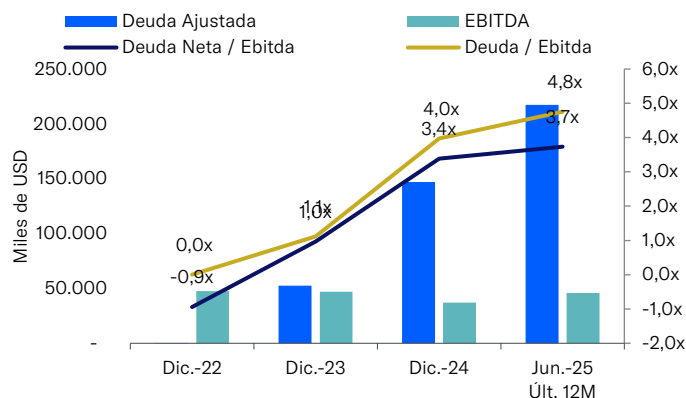
Respecto de la generación de caja, consideramos que OTAMERICA ha mantenido un flujo de caja de operaciones (CFO) estable, que se ubicó en USD 67 millones al cierre de 2023 y en torno a USD 153 millones para los doce meses a junio

de 2025. Si bien esperamos menores necesidades de CAPEX a partir de 2026 producto de la finalización del proyecto, la compañía planea distribuir dividendos desde 2025 por aproximadamente USD 50 millones por año lo que derivará en generación de FCF positivo recién a partir de 2027.

Apalancamiento y cobertura

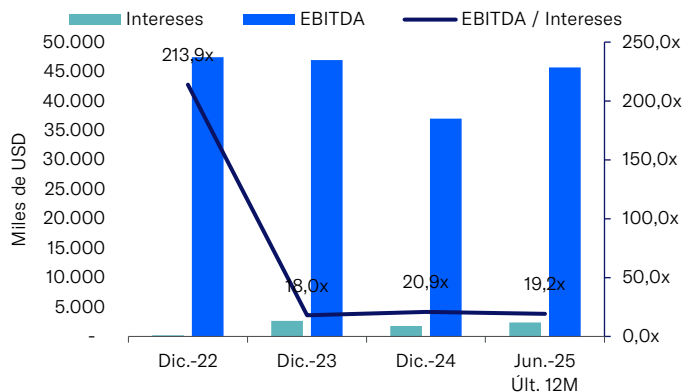
OTAMERICA posee una sólida estructura de capital derivado de un adecuado nivel de endeudamiento financiero, holgadas coberturas de intereses y una política financiera conservadora. A marzo de 2025, la compañía alcanzó su pico de endeudamiento en 5,3x deuda a EBITDA (medido en dólares) producto de la toma de deuda adicional para financiar el proyecto de expansión. Sin embargo, a junio de 2025 el ratio se ubicó en 4,8x y esperamos que disminuya a niveles en torno a 2,5-3,0x en 2025-26 con sólidas coberturas de intereses por encima de 5,0x, producto de la mayor generación de EBITDA esperado por el aumento en la capacidad de almacenamiento y despacho de la terminal. Originalmente, el proyecto de expansión requería necesidades de fondos en torno a USD 350 millones que actualmente ascienden a USD 650 millones aproximadamente producto de la incorporación de tanques de almacenamiento adicionales, por cambios en la especificaciones del proyecto y sobrecostos de materiales. Este mayor nivel de CAPEX fue cubierto mediante toma de deuda, con flujo de fondos propios y con anticipo de clientes.

FIGURA 8 Apalancamiento



Fuente: Moody's Local Argentina según Estados Financieros de OTAMERICA.

FIGURA 9 Cobertura



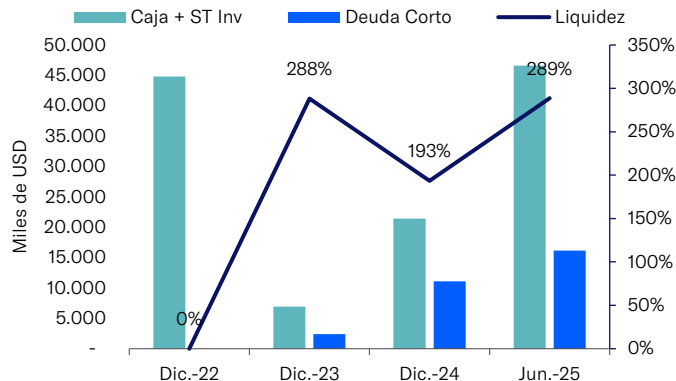
Fuente: Moody's Local Argentina según Estados Financieros de OTAMERICA.

Política financiera

Consideramos que OTAMERICA posee una sólida posición financiera, con una suficiente flexibilidad financiera, elevada liquidez y soporte de su principal accionista. La compañía ha demostrado acceso a diversas fuentes de financiamiento, incluyendo emisiones de ON en el mercado local, crédito bancario, préstamos con otros actores del mercado, aportes de capital de los accionistas y financiamiento a través de anticipo de clientes.

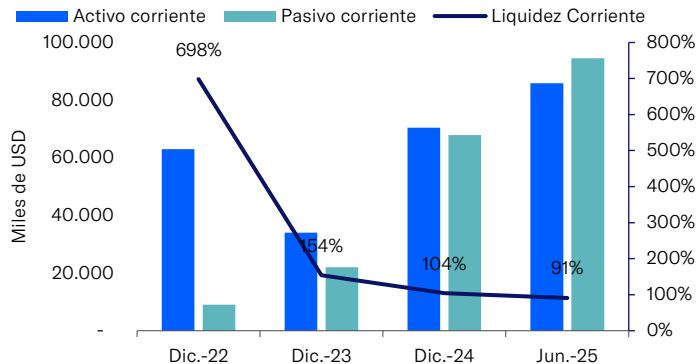
El plan de la compañía para incrementar el nivel de producción requiere necesidades de inversión en torno a los USD 650 millones entre 2023-2026. La compañía posee diversificadas fuentes de financiamiento para cubrir los requerimientos de inversiones de capital del plan de expansión. El proyecto será financiado en un 50% por anticipo de ventas de los principales clientes de la compañía, un 15% por fondos propios y el monto restante a través de la emisión de ON en el mercado local. OTAMERICA ha emitido ON por aproximadamente USD 200 millones que comienzan a amortizar en marzo de 2026, luego de la fecha de finalización del proyecto.

FIGURA 10 Liquidez



Fuente: Moody's Local Argentina según Estados Financieros de OTAMERICA.

FIGURA 11 Liquidez corriente



Fuente: Moody's Local Argentina según Estados Financieros de OTAMERICA.

Política de dividendos

OTAMERICA posee historial de distribución de utilidades, lo cual se define en función de las proyecciones y los flujos de fondos disponibles de la compañía y debe ser aprobado por el Directorio. En línea con la mayor generación de flujo de fondos producto de la ampliación de la terminal de Puerto Rosales, la compañía planea distribuir dividendos desde 2025 por aproximadamente USD 50 millones por año.

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

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

La casa matriz de OTAMERICA establece una política de Seguridad, Salud y Medio Ambiente que define las políticas y pautas mínimas a ser respetadas por todas las subsidiarias del grupo, entre las cuales se incluye el desarrollo de manuales específicos que se adaptan a las necesidades de la gestión local. Una herramienta central es la base de datos con información sobre incidentes globales que permite tener un mayor control y seguimiento sobre estos para evitar repeticiones que puedan afectar a las comunidades sociales donde operan las compañías y al medio ambiente.

Ambientales

Las compañías petroleras de *midstream* presentan potenciales riesgos operativos, ambientales y regulatorios propios de la naturaleza de la actividad. Sin embargo, a diferencia de la mayoría de los emisores en otros subsectores de petróleo y gas, las compañías de tamaño mediano y grande generalmente tienen mayores beneficios de escala, diversificación e integración para gestionar riesgos operativos complejos, apoyar y absorber el gasto regulatorio y resistir desastres naturales.

El grupo económico Marquard & Bahls y la casa matriz de OTAMERICA impulsan y desarrollan estrictas medidas para la protección del medioambiente a nivel mundial, controlando las emisiones de gases de efecto invernadero de sus operaciones, los residuos producidos y promoviendo la utilización sustentable de los recursos naturales (agua y energía). OTAMERICA en Argentina cuenta con instalaciones equipadas con sistemas de control modernos que funcionan las 24 horas del día con el objetivo de mantener la seguridad en las operaciones y proteger el medioambiente. Como método de prevención, la compañía supervisa constantemente las instalaciones de producción, transporte y distribución de hidrocarburos y cuenta además con servicios auxiliares (sistemas contra incendios, unidades de medición, saca muestras automáticas, red de cañerías internas, laboratorio y generadores de energía eléctrica de emergencia).

La compañía se encuentra expuesta a riesgos ambientales que pueden afectar el curso normal de sus operaciones. En diciembre de 2023 OTAMERICA registró un evento de sobretensión en el sistema de fondeo de la monoboya Punta Ancla y en enero de 2024 reportó una falla en una válvula de medición de presión en las monoboya Punta Cigüeña. En ambos incidentes la compañía activó inmediatamente un plan de emergencia y contención de derrames para reducir al máximo el impacto ambiental e iniciar las tareas de remediación correspondientes. OTAMERICA cuenta con las coberturas de seguro globales tanto para daños en las instalaciones como de responsabilidad civil. Ambos eventos fueron rápidamente contenidos por la compañía, pero incrementaron temporalmente el nivel de costos operativos. Sin embargo, consideramos que dichos eventos no representaron un impacto significativo en la calidad crediticia de la compañía.

Gobierno corporativo

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

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

	Jun-2025 (Ult. 12 meses)	6M 2025 (Jun-2025)	Dic-2024 ⁽³⁾	Dic-2023	Dic-2022
INDICADORES					
EBITDA / Ventas netas	48,7%	46,0%	44,3%	54,7%	56,3%
EBIT / Ventas netas	39,7%	35,4%	38,0%	48,9%	47,5%
Deuda / EBITDA	5,5x	5,0x	4,5x	3,1x	0,0x
Deuda neta / EBITDA	4,3x	3,9x	3,8x	2,7x	-1,3x
CFO / Deuda	61,2%	48,2%	122,5%	46,9%	42606,5%
EBITDA / Gastos financieros	19,16x	12,1x	20,9x	18,0x	213,9x
EBIT / Gastos financieros	15,6x	9,3x	17,9x	16,0x	180,5x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	90,8%	90,8%	103,9%	154,2%	698,4%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	288,7%	288,7%	193,5%	288,2%	NA

En millones de ARS

ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	97.051	56.713	76.488	25.339	11.019
Resultado bruto	60.422	33.735	46.469	17.650	7.358
EBITDA	47.253	26.064	33.902	13.865	6.202
EBIT	38.492	20.082	29.056	12.384	5.235
Intereses	(2.466)	(2.162)	(1.622)	(772)	(29)
Resultado neto	52.523	17.360	44.097	(13.205)	3.587

FLUJO DE CAJA					
Flujo generado por las operaciones	17.681	8.971	10.995	15.615	6.982
CFO	158.595	62.560	185.720	19.854	6.080
Dividendos	(4.170)	(4.170)	-	-	-
CAPEX	(260.256)	(106.052)	(258.253)	(33.660)	(1.929)
Flujo de fondos libres	(105.831)	(47.662)	(72.533)	(13.806)	4.151

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL ⁽²⁾					
Caja y equivalentes	55.641	55.641	22.138	5.597	7.935
Activos corrientes	102.502	102.502	72.743	27.495	11.161
Bienes de uso	563.653	563.653	354.171	38.149	129
Intangibles	69.409	69.409	56.125	34.709	5.186
Total activos	788.008	788.008	551.783	145.117	17.525
Deuda financiera de corto plazo	19.272	19.272	11.443	1.942	-
Deuda financiera de largo plazo	239.794	239.794	139.990	40.423	-
Deuda financiera total	259.066	259.066	151.433	42.365	-
Deuda financiera ajustada	259.332	259.332	151.653	42.393	14
Total pasivo	663.460	663.460	417.489	78.020	1.894
Patrimonio neto	124.548	124.548	134.294	67.097	15.632

(1) La compañía ha adoptado al dólar como su moneda funcional; los indicadores presentes en esta tabla se encuentran calculados en pesos, los ratios de Deuda neta/EBITDA, entre otros, varían al ser estimados en dólares, ubicándose en 3,7x para los últimos 12 meses a junio 2025, 3,4x para 2024, y 1,0x para 2023. Indicadores anualizados para 6M 2025.

(2) El endeudamiento contiene ajustes por arrendamientos operativos.

(3) La caída en el margen de rentabilidad se ve afectado por los costos y gastos relacionados con la reparación, remediación y puesta en marcha de la monoboya Punta Cigüeña; al excluir dichos costos el margen EBITDA se ubica en niveles históricos.

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

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

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON Serie I	USD linked	3-Mar-2023	3-Mar-2026	Al vencimiento	0,00%	NA
ON Serie II	USD	24-Abr-2024	24-Abr-2027	Al vencimiento	7,00%	Trimestral
ON Serie I Adicionales	USD linked	22-Ago-2024	3-Mar-2026	Al vencimiento	0,00%	NA
ON Serie II Adicionales	USD	22-Ago-2024	24-Abr-2027	Al vencimiento	7,00%	Trimestral
ON Serie III	USD	01-Nov-2024	01-Nov-2028	Al vencimiento	7,00%	Trimestral
ON Serie IV Clase 1	USD	17-Ene-2025	17-Ene-2028	Al vencimiento	7,00%	Trimestral
ON Serie IV Clase 2	USD	17-Ene-2025	17-Ene-2030	Al vencimiento	8,00%	Trimestral
ON Serie V	USD	Pendiente de licitación	12 meses	Al vencimiento	Tasa fija a licitar	Al vencimiento

Anexo III: Glosario Técnico

CAPEX: Inversión en bienes de capital.

Kbbl/d: Miles de barriles de petróleo por día.

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

Ship or Pay: Contratos de venta de capacidad en firme.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
OTAMERICA EBYTEM S.A.				
Calificación de emisor en moneda local	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie I con vencimiento en 2026	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie I Adicionales con vencimiento en 2026	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie II con vencimiento en 2027	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie II Adicionales con vencimiento en 2027	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie III con vencimiento en 2028	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie IV Clase 1 con vencimiento en 2028	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie IV Clase 2 con vencimiento en 2030	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera de corto plazo	ML A-1.ar	-	-	-
Obligaciones Negociables Serie V con vencimiento en 2026 ^(*)	ML A-1.ar	-	-	-

^(*)Las ON Serie V son previo a oferta pública

Información considerada para la calificación.

- Memoria y Estados Financieros Anuales auditados correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2024 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Estados Financieros Trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Prospecto del Programa de Obligaciones Negociables disponible en www.argentina.gob.ar/cnv
- Resoluciones e información de precios y producción de petróleo y gas natural de la Secretaría de Energía
- Información de estadísticas de carga del Ministerio de Transporte.

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AAA.ar:** Emisores o emisiones calificados en **AAA.ar** con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores locales.
- **ML A-1.ar:** Los emisores calificados en **ML A-1.ar** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales.

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

Metodología Utilizada.

- Metodología de calificación de empresas no financieras - (31/Aug/2022), disponible en <https://moodylocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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