- República Argentina -

Boletín Oficial
PROVINCIA DE RÍO NEGRO

SUPLEMENTO
5941

Viedma, 21 de diciembre de 2020

AÑO LXI

PUBLICACIÓN OFICIAL PROVINCIAL

Registro Nacional de la Propiedad Intelectual Nº 1.305.136

NORMATIVA: LEY Nº 40 AÑO 1958, LEY Nº 4800 AÑO 2012, LEY Nº 5261 AÑO 2017. DECRETO Nº 1351 AÑO 2018

"Año del Bicentenario del paso a la inmortalidad del General Manuel Belgrano"
Ley 5391

GOBERNACIÓN PROVINCIA DE RÍO NEGRO

Lic. Arabela Carreras, Gobernadora Provincia de Río Negro

SECRETARÍA LEGAL Y TÉCNICA - DIRECCIÓN DE DESPACHO Y BOLETÍN OFICIAL

Dr. Guillermo Martín Ceballos, Secretario Legal y Técnico
Dr. Guillermo Beacon, Director de Despacho y Boletín Oficial

EDICIÓN DE 432 PÁGINAS

SUMARIO EN PÁGINA 2

boletinoficial.rionegro.gov.ar

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

SUMARIO

SECCIÓN ADMINISTRATIVA

RESOLUCION
Ministerio de Economía
RESOL-2020-485-E-GDERNE-ME.-01/12/2020 3

CONTACTOS

BOLETÍN OFICIAL
boletinoficial@legalytecnica.rionegro.gov.ar
gbeacon@legalytecnica.rionegro.gov.ar

Publicaciones

Viedma
Primera Circunscripción Judicial
mesadeentradaborn@legalytecnica.rionegro.gov.ar
atagliani@legalytecnica.rionegro.gov.ar
lcader@legalytecnica.rionegro.gov.ar
Laprida 212 - Tel.: 2920 - 423512

General Roca
Segunda Circunscripción Judicial
boletinroca@yahoo.com.ar
9 de Julio 933 - Tel./Fax.: 0298 - 4431230

S. C. de Bariloche
Tercera Circunscripción Judicial
boletinoficialbariloche@hotmail.com
Onelli 1450 - Tel./Fax.: 02944 - 428112

Cipolletti
Cuarta Circunscripción Judicial
boletinoficialcipolletti@live.com
Teniente Ibañez 355 - Tel.: 0299 - 4771719

Ley Nº 5261
(sustituye texto de la Ley Nº 40)

Artículo 3°.- El texto de todas las publicaciones efectuadas en el Boletín Oficial, son tenidas por auténticas.

Boletín Oficial
Laprida 212 - Viedma
Provincia de Río Negro

Publicado en el Portal de la Provincia de Río Negro en: http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

SECCIÓN ADMINISTRATIVA

RESOLUCIÓN

Provincia de Río Negro
MINISTERIO DE ECONOMÍA
RESOL-2020-485-E-GDERNE-ME

Viedma, Río Negro
Martes 1 de diciembre de 2020

Visto: el Expediente Nº 005.269-EF-2020 del Registro del Ministerio de Economía, la Ley Nº 5.441, la Ley Nº 5.201, el Decreto Nº 537/2020, RESOL-2020-225-E-GDERNE-ME, y;

CONSIDERANDO:

Que en fecha 1º de junio de 2020 entró en vigencia la Ley Nº 5.441, mediante la cual se autoriza al Poder Ejecutivo a la adopción de medidas tendientes a afrontar la situación de emergencia económica, financiera y fiscal declarada mediante la Ley Nº 5.429, agravada por la pandemia en torno a la enfermedad COVID-19 que motivó la declaración de emergencia sanitaria mediante el Decreto de Naturaleza Legislativa Nº 01/2020, ratificado por Ley N° 5.436, ello a efectos de asegurar el normal funcionamiento del resto de los servicios que presta el Estado provincial y hacer frente a sus obligaciones;

Que la Ley Nº 5.441 se dictó en un contexto excepcional, producto de la declaración de la emergencia pública en materia sanitaria declarada por la Ley Federal Nº 27.541 y ampliada por el Decreto de Necesidad y Urgencia Nº 260/20 del Poder Ejecutivo Nacional;

Que dichas circunstancias obligaron al Estado Provincial a dar una respuesta inmediata y coordinada a través de la adopción de medidas urgentes y eficaces para proteger la salud pública evitando la propagación y el contagio de la enfermedad, por lo que se declaró la emergencia sanitaria en el territorio de la Provincia con el dictado del Decreto de Naturaleza Legislativa Nº 01/2020;

Que las medidas de aislamiento social, preventivo y obligatorio, tomadas a efectos de mitigar el impacto negativo en la población para la protección de la salud pública, generaron una fuerte caída del nivel de actividad, tanto Nacional como Provincial, causando un fuerte impacto negativo en las cuentas fiscales, provocando una caída imprevisible en la recaudación fiscal propia y la derivada de la Coparticipación Federal, disminuyendo drásticamente los ingresos provinciales e incrementándose el nivel de gastos en salud, seguridad y demás áreas relacionadas con la contención de la enfermedad;

Que mediante la sanción de la Ley Nº 5.441, se autorizó al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Economía, en el marco de lo dispuesto en los Artículos 1º, 2º y 3º de la Ley Nº 5.429, a realizar las operaciones para refinanciar y/o renegociar y/o modificar términos y condiciones y/o reestructurar y/o realizar operaciones de canje de la totalidad y/o parte de su deuda pública, emitida bajo jurisdicción nacional o internacional, letras y/u otras obligaciones representativas de la deuda pública provincial, que se encuentren en circulación a la fecha de sanción de la Ley Nº 5.441 (Artículo 6º);

Que el Artículo 7º de la Ley Nº 5.441 autorizó al Poder Ejecutivo a hacer uso hasta el crédito utilizado en las autorizaciones legislativas originales de las operaciones mencionadas en el Artículo 6º de la misma ley y el Artículo 8º autorizó al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Economía, a utilizar las fuentes de

financiamiento determinadas en el Presupuesto del Ejercicio Financiero 2020 conforme a lo dispuesto en la Ley Nº 5.399 para las mismas operaciones;

Que el Artículo 9º de la ley de marras facultó al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Economía, a realizar todos aquellos actos necesarios para dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley Nº 5.441, la celebración y suscripción de todos los instrumentos, contratos o trámites atinentes a las operatorias establecidas en los Artículos 6º y 7º de la Ley citada para poner en práctica las operaciones autorizadas, incluyendo, sin limitación: i) determinar la prórroga de jurisdicción a favor de tribunales en el exterior y el sometimiento a la ley extranjera en las operaciones autorizadas y en todas las contrataciones atinentes, sólo cuando dicha prórroga y/o sometimiento de ley extranjera hayan sido pactadas previamente en virtud de las autorizaciones legislativas originales; ii) prorrogar y afectar las garantías que ya se encuentren comprometidas, en los términos de las autorizaciones referenciadas en el Artículo 7º de la ley mencionada; iii) dictar las normas reglamentarias, aclaratorias y/o complementarias que establezcan los términos y condiciones de las operaciones autorizadas, que determinen, sin limitación, la época, método, la amortización de capital, cancelación, pago de los servicios de deuda, plazo, relación de canje, tasa de interés aplicable, la colocación en el mercado local o internacional, pago de comisiones, honorarios, gastos, instrumentación de la deuda y aquellas que sean necesarias para el cumplimiento de las operaciones autorizadas, conforme a las pautas establecidas en la Ley Nº 5.441 y en la Ley Nº 5.429; iv) negociar, acordar y suscribir todos y cada uno de los contratos, acuerdos, consentimientos con acreedores, documentos y/o convenios que resultaren necesarios a los fines de instrumentar las operaciones de crédito público previstas en la Ley Nº 5.441 y conforme lo dispuesto en el Artículo 7º de la Ley Nº 5.429 y las garantías referidas en el Artículo 9º, inciso b), de la Ley N° 5.441 y en el Artículo 3º de la Ley Nº 5.429, o cualquier otro tipo de instrumento que sea aconsejable a tales fines, además de llevar adelante todas las gestiones correspondientes para la mejor consumación de los objetivos previstos en la Ley Nº 5.441; v) acordar todos aquellos compromisos habituales para operaciones de crédito en los mercados donde sean colocadas;

Que el Artículo 49º del Anexo I del Decreto H Nº 1.737/98 y sus modificatorias, reglamentario de la Ley H Nª 3.186, faculta al actual Ministerio de Economía a fijar vía Resolución los procedimientos administrativos para iniciar las operaciones de Crédito Público, requerida por el Poder Ejecutivo Provincial;

Que, en virtud de lo dispuesto en los Artículos 6º, 7º, 8º, 9º, 10º, 11º y 12º de la Ley Nº 5.441, y en cumplimiento a los dispuesto por el Artículo 49º de la Ley H Nº 3.186, la Gobernadora de la Provincia dictó el Decreto N° 537/2020 mediante el cual autorizó al Ministerio de Economía a llevar a cabo las operaciones de refinanciación y/o renegociación y/o modificación de términos y condiciones y/o reestructuración y/o canje de la totalidad y/o parte de la deuda pública provincial, emitida bajo jurisdicción nacional y/o internacional, letras y/u otras obligaciones representativas de la deuda pública provincial que se encuentren en circulación a la fecha de la sanción de la Ley N° 5.411, pudiendo hacer uso hasta el crédito utilizado en las autorizaciones legislativas originales y de las fuentes de financiamiento determinadas en el Presupuesto del Ejercicio Financiero 2020 conforme lo dispuesto por la Ley N° 5.399;

Que el Artículo 2° del Decreto Nº 537/2020 autorizó al Ministerio de Economía a establecer los términos financieros de las operaciones autorizadas en el Artículo 1º del mismo, en el marco de la Ley Nº 5.441, que se consideren convenientes en cada oportunidad, conforme a lo autorizado en el Artículo 9º de la Ley citada, pudiendo realizar todos aquellos actos necesarios para dar cumplimiento a lo dispuesto en la norma, la celebración y suscripción de todos los instrumentos, contratos o trámites atinentes a las operatorias establecidas en los Artículos 6º, 7º y 8º de la Ley N° 5.441 y para poner en práctica las mismas, incluyendo, sin limitación, los actos allí indicados;

Que para la renegociación de la deuda pública internacional se requiere la asistencia de entidades financieras internacionales con experiencia en llevar adelante procesos de solicitud de consentimientos a los efectos de que dichas entidades actúen como agentes en dichos procesos, para asistir a la Provincia en la ejecución de las operaciones para refinanciar y/o renegociar y/o modificar términos y condiciones y/o reestructurar y/o realizar operaciones de canje de la totalidad y/o parte de la deuda pública, emitida bajo jurisdicción nacional o internacional, letras y/u otras obligaciones representativas de la deuda pública provincial, que se encuentren en circulación a la fecha de sanción de la Ley Nº 5.441;

Que, oportunamente, el Ministerio de Economía contrató a dos entidades financieras a efectos de actuar como Agentes de Solicitud, a saber, BofA Securities, Inc. y UBS Securities LLC (incluyendo sus respectivas entidades afiliadas), designadas mediante RESOL-2020-225-E-GDERNE-ME;

Que, por ello, mediante el presente acto administrativo es necesario aprobar el modelo de Acuerdo con los Agentes de Solicitud ("Solicitation Agent Agreement") a suscribirse entre el Ministerio de Economía, BofA Securities, Inc. y UBS Securities LLC (incluyendo sus respectivas entidades afiliadas);

Que la Provincia ha continuado en conversaciones con el comité ad-hoc de los tenedores (el "Comité de Acreedores") de los Títulos de Deuda, a fin de lograr el objetivo primordial de la negociación en curso, que es el de mantener la deuda pública provincial en niveles sostenibles y llegar a un acuerdo sobre la deuda pública de la Provincia;

Que, en este sentido, es necesario avanzar con la aprobación la solicitud de consentimiento que permita alcanzar la mayoría mínima del setenta y cinco por ciento (75%), a fin de enmendar los Títulos, que en lo sustancial consiste en: i) extender el plazo de vencimiento de los Títulos al año 2028; ii) liberar a la Provincia de la obligación de realizar pagos de capital relacionados a los Títulos hasta el año 2024 y reducir la tasa de interés del 7,75% a una tasa de interés que crecerá progresivamente a lo largo de los años hasta el vencimiento del bono, de acuerdo a lo que se prevé en los documentos, hasta alcanzar un máximo de 6,875%;

Que, entre las condiciones previstas para alcanzar las mayorías necesarias para modificar los Títulos, se reconocerá una consideración por consentimiento solamente a aquellos Tenedores que presten válidamente su consentimiento a las enmiendas antes del Horario de Consentimiento Anticipado;

Que el Artículo 7° de la Ley 5.441 autorizó la realización de operaciones de crédito público a los fines de realizar las establecidas en el artículo 6° de la mencionada ley;

Que, en virtud de las facultades conferidas en el Decreto N° 537/20, se dispondrá la utilización de la autorización de uso del crédito, a fin de realizar la emisión adicional de Títulos de Deuda conforme lo establecido en el considerando anterior, siempre que se llegue a las mayorías requeridas en el Indenture o "Memorando de Oferta" (Offering Memorandum) suscripto oportunamente en la emisión del bono internacional mediante la Resolución "ME" Nº 108/2017;

Que, asimismo, se aprueban el texto del Prospecto de Solicitud de Consentimiento (Consent Solicitation Statement), en idioma inglés (Anexo I.A.) y su traducción al castellano (Anexo I.B.), el cual contiene información actualizada relativa a la Provincia, los alcances y los términos y condiciones de las modificaciones propuestas por la Provincia a los Títulos de Deuda y ciertos factores de riesgo, entre otros; y el texto del Prospecto de Oferta (Invitation Memorandum), en idioma inglés (Anexo II.A.) y su traducción al castellano (Anexo II.B.);

Que tal como lo establece el Informe Técnico de la Secretaría de Financiamiento y Deuda Pública de fs. 308/309, resulta menester y conveniente el dictado de la presente Resolución, a efectos de instrumentar la "Solicitud de Consentimiento" mediante la cual se describe la propuesta de enmienda ("Proposed Amendments") que se envía a los tenedores y que contiene el procedimientos para la entrega de los consentimientos de los bonistas al Trustee (US Bank) y a los agentes intervinientes (BofA y UBS) y las revocaciones, en caso de ser aplicable;

Que han tomado debida intervención los Organismos de Control, Asesoría Legal y Técnica del Ministerio de Economía, la Contaduría General de la Provincia y la Fiscalía de Estado mediante Vista Nº 03867-20;

Que la presente se dicta en uso de las facultades conferidas por el Artículo 16º, Inciso 5), de la Ley Nº 5.398 y su modificatoria Ley N 5.462, la Ley Nº 5.441, la Ley Nº 5.201 y el Decreto Nº 537/20;

Por ello:

El Ministro de Economía
RESUELVE:

Artículo 1°.- Autorizar el lanzamiento de la invitación a los tenedores de títulos de deuda con tasa de interés al 7,75% con vencimiento en 2025 emitidos por la Provincia con fecha 7 de diciembre de 2017 (los "Títulos de Deuda"), a prestar su consentimiento a la modificación de ciertos términos y condiciones de los Títulos de Deuda conforme los siguientes términos económicos preliminares que luego serán aprobados bajo el texto del Prospecto de Solicitud de Consentimiento (la "Solicitud de Consentimiento"):

Nueva Fecha de vencimiento de los Títulos de Deuda	10 de marzo de 2028 (la **"Fecha de Vencimiento"**)
Reducción de la tasa de interés	reducción de la tasa de interés reducir la tasa de interés aplicable de la siguiente manera: (a) para el período que se extiende desde la Fecha de Liquidación inclusive hasta el 10 de septiembre de 2021, exclusive, el 2,750% anual pagadero en efectivo; (b) para el período que se extiende desde el 10 de septiembre de 2021, inclusive, hasta el 10 de septiembre 2022, exclusive, el 4,875% anual pagadero en efectivo; (c) para el período que se extiende desde el 10 de septiembre de 2022, inclusive, hasta el 10 de septiembre de 2023, exclusive, el 6,625% anual pagadero en efectivo; y

	(d) para el período que se extiende desde el 10 de septiembre de 2023, inclusive, hasta la fecha de vencimiento, el 6,875% anual pagadero en efectivo modificar las fechas de pago de intereses bianuales al 10 de septiembre y 10 de marzo respectivamente.
Modificación de fecha de pago de intereses y de la primera fecha de pago de intereses	modificar la primera fecha de pago de intereses en virtud de los Títulos de Deuda (luego de que se tornaran efectivas las Enmiendas Propuestas) al 10 de septiembre de 2021.
Valor nominal de los Títulos de Deuda	se modificarán los Títulos de Deuda de manera tal que se reduzcan sus denominaciones mínimas a un valor de U.S.S1,000 y a múltiplos enteros de U.S.$ 1,00 por encima de dicho monto.
Fecha de Lanzamiento	01 de diciembre de 2020
Horario de Consentimiento Anticipado	Salvo que la Provincia ordene una prórroga, a su exclusivo criterio, el Horario de Consentimiento Anticipado será a las 5:00 p.m., Horario de la Ciudad de Nueva York, el 14 de diciembre de 2020
Horario de Vencimiento	Salvo que la Provincia ordene una prórroga a su sola discreción, las 5:00 p.m., horario de la Ciudad de Nueva York del 17 de diciembre de 2020.
Fecha de Liquidación	23 de diciembre de 2020 o a la brevedad posible luego de dicha fecha Amortización Posponer la fecha de pago de capital inicial y modificar el cronograma de amortización a 9 pagos semestrales, que se calculará de la siguiente manera: el monto total de cada pago de capital sobre los Títulos de Deuda equivaldrá al monto de capital pendiente a cualquier fecha de pago de capital, dividido por la cantidad restante de cuotas de capital, desde la fecha de pago de capital, incluida dicha fecha, hasta la fecha de vencimiento, inclusive. La primera cuota de capital será pagadera el 10 de marzo de 2024.
Amortización	
Consideración por Consentimiento	Conforme se detalla en el Prospecto de Solicitud de Consentimiento, la Provincia reconocerá una consideración por consentimiento (la "Consideración por Consentimiento") equivalente al 100% de los intereses devengados y vencidos bajo los Títulos solamente a aquellos Tenedores que presten válidamente su consentimiento a las enmiendas antes de la fecha indicada en el Prospecto de Solicitud de Consentimiento, ello conforme a lo siguiente: a) un pago de dólares estadounidenses tres millones (U.S.$3.000.000) que se pagará en efectivo, a prorrata, de conformidad con sus respectivas tenencias de Títulos de Deuda, respecto de los cuales se hubieran otorgado y aceptado los Consentimientos requeridos de manera válida únicamente respecto de los Período de Pago del Último Cupón de Intereses; y, b) el saldo de la Consideración por Consentimiento, luego de restar el pago detallado en el inciso a) precedente,

se pagará mediante la emisión y la entrega de Títulos de Deuda adicionales, sumando el monto de capital de dichos Títulos de Deuda adicionales al monto de capital de los Títulos de Deuda respecto de los cuales se hubiera otorgado y aceptado. Dicho pago en especie será pagadero respecto del Período de Pago del Último Cupón de Intereses y del Período de Pago del Cupón de Intereses Actual (conforme se define en los documentos).

Se entiende por "Período de Pago del Último Cupón de Intereses", al periodo de intereses que comenzó el 07 de diciembre de 2019 y finalizó el 07 de diciembre de 2020, (exclusive); y se entiende por "Período de Pago del Cupón de Intereses Actual" el periodo desde el 07 de diciembre de 2020 (inclusive) hasta la Fecha de Liquidación. De conformidad con las instrucciones a ser recibidas por los Tenedores de los Títulos de Deuda, el Comité de Acreedores se deducirá del pago en efectivo mencionado en el inciso a) anterior ciertos gastos y costos conforme se detalla el Prospecto de

Solicitud de Consentimiento, únicamente en caso que el Comité de Acreedores manifieste el apoyo a la propuesta de la Provincia y envíe sus consentimientos en forma válida.

Artículo 2°.- Aprobar los siguientes documentos y sus términos y condiciones:

(i) el texto del Prospecto de Solicitud de Consentimiento (Consent Solicitation Statement), en idioma inglés (Anexo I.A.) y su traducción al castellano (Anexo I.B.), el cual contiene información actualizada relativa a la Provincia, los alcances y los términos y condiciones de las modificaciones propuestas por la Provincia a los Títulos de Deuda y ciertos factores de riesgo, entre otros, que bajo la denominación de IF-2020-00235228-GDERNE-ME e IF-2020-00235229-GDERNE-ME, respectivamente, embebidos forman partede la presente Resolución;

(ii) el texto del Prospecto de Oferta (Invitation Memorandum), en idioma inglés (Anexo II.A.) y su traducción al castellano (Anexo II.B.), que bajo la denominación de IF-2020-00235230-GDERNE-ME e IF-2020-00235231-GDERNE-ME, respectivamente, embebidos forman parte de la presente Resolución; y,

(iii) el texto del Contrato de Agente de Solicitud (Solicitation Agent Agreement), en idioma inglés (Anexo III.A.) y su traducción al castellano (Anexo III.C.), a ser celebrado entre la Provincia, BofA Securities Inc. y UBS Securities Inc. (incluyendo sus respectivas entidades afiliadas), que bajo la denominación de IF-2020-00235232-GDERNE-ME e IF-2020-00235233-GDERNE-ME, respectivamente, embebidos forman parte de la presente Resolución.-

Artículo 3°.- De conformidad con el Artículo 9º de la Ley Nº 5.441, determinar la prórroga y/o mantenimiento de jurisdicción a favor de tribunales en el exterior y el sometimiento a la ley extranjera en los documentos descriptos en la presente.-

Artículo 4°.- Autorizar al Sr. Secretario de Financiamiento y Deuda Pública para que, en representación de la Provincia de Río Negro, suscriba cualquier documento que resultare necesario para la instrumentación de las transacciones descriptas en la presente y a realizar las gestiones, actos y toda otra medida que sea necesaria y/o conveniente a los efectos de, en caso de lograr las mayorías requeridas en la Solicitud de Consentimiento, enmendar el Contrato de Fideicomiso celebrado el 07 de diciembre de 2017 entre la Provincia y U.S. Bank National Association, en virtud del cual se modificarán los términos de los Títulos de Deuda y las disposiciones relacionadas del Contrato de Fideicomiso, de acuerdo con las enmiendas propuestas en el documento denominado "Prospecto de Solicitud de Consentimiento".-

Artículo 5°.- Autorizar al Sr. Secretario de Financiamiento y Deuda Pública a realizar las gestiones, actos y toda otra medida a fin de obtener las aprobaciones necesarias para llevar adelante la enmienda de los Títulos de Deuda a través de los documentos de oferta mencionados en el Artículo 2° de la presente. Asimismo, se autoriza a Alexia Rosenthal, Jaime Uranga, Juan Sanguinetti, Lucía Farrando, Carolina Di Marco y Mariana Troncoso para que, indistintamente cualesquiera de ellos, suscriba cualquier clase de documento y/o realice las gestiones, actos y toda otra medida necesaria en representación de la Provincia, a los efectos

de realizar los trámites necesarios ante Bolsas y Mercados Argentinos S.A., Mercado Abierto Electrónico S.A., Caja de Valores S.A., Luxembourg Exchange y/o cualquier otro mercado local e internacional, a fin de llevar adelante la operación de Solicitud de Consentimiento aprobada bajo la presente Resolución.-

Artículo 6º.- Registrar, comunicar, publicar, tomar razón, dar al Boletín Oficial y archivar.-

Luis Pablo Vaisberg, Ministro de Economía.

— — —

Consent Solicitation Statement

THE PROVINCE OF RÍO NEGRO

(*A Province of the Republic of Argentina*)

Solicitation of Consents to Certain Amendments to the Province of Río Negro's

7.75% Notes due 2025 (the "Notes")

(ISIN Nos. US744086AA73 and USP7920RCL70; CUSIP Nos. 744086 AA7 and P7920R CL7)

We, the Province of Río Negro (the "**Province**"), are hereby soliciting the consent ("**Consents**") of Holders (as defined below) to certain amendments to the Notes as more fully described below (the "**Proposed Amendments**").

This solicitation (the "Consent Solicitation") is being made on the terms and subject to the conditions set out in this consent solicitation statement (this "Consent Solicitation Statement").

This Consent Solicitation will expire at 5:00 p.m., New York Time, on December 17, 2020 (such time and date, as the same may be extended or earlier terminated, the "**Expiration Time**"). Consents may not be revoked at any time, except under certain limited circumstances, as described in "The Consent Solicitation—Terms of the Consent Solicitation." If the Requisite Consents (as defined below) are obtained by the Expiration Time, we expect that the Supplemental Indenture (as defined below) giving effect to the Proposed Amendments to the Notes will be signed on, or as soon as practicable after, the Expiration Time (the date of such execution, the "**Execution Date**") and will become effective on December 23, 2020 or thereafter (such date, the "**Settlement Date**"). In order to be eligible to receive the Consent Consideration (as defined below), Holders must deliver their Consent at or prior to 5:00 p.m., New York Time, on December 14, 2020 (such time and date, as the same may be extended, the "**Early Consent Time**").

For the purposes of the Consent Solicitation, the term "**Holder**" shall be deemed to include holders of the Notes on the books of The Depository Trust Company ("**DTC**", and such holders "**DTC Participants**"), Euroclear Bank SA/NV, as operator of the Euroclear System ("**Euroclear**" and such holders, "**Euroclear Participants**") and Clearstream, Banking, Société Anonyme ("**Clearstream, Luxembourg**", and such holders "**Clearstream, Luxembourg Participants**", and, collectively with the Euroclear Participants and the DTC Participants, the "**Direct Participants**").

The Province has reached an agreement with certain institutional Holders of the Notes (the "**Ad Hoc Committee**") which have expressed to the Province their support for the commercial terms of the restructuring of the Notes as set forth in this Consent Solicitation Statement.

We are offering to pay Holders of the Notes who validly deliver a Consent to the Proposed Amendments at or prior to the Early Consent Time an aggregate amount equal to 100% of the interest accrued and unpaid under the Notes for which such Consent was delivered and accepted (prior to giving effect to the Proposed Amendments), from (i) December 7, 2019 to but excluding December 7, 2020 (the "**Past Coupon Periods**"), and (ii) December 7, 2020 to but excluding the Settlement Date (the "**Current Coupon Period**"), which is collectively referred to as the "**Consent Consideration**". Subject to the deduction of certain expenses described below (with Holders that deliver their Consents being deemed to consent to such deduction), the Consent Consideration will be paid as follows:

IF-2020-00135228-GDERNE-ME

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

- U.S.$3,000,000 of the Consent Consideration will be paid in cash on a pro rata basis in accordance with their respective holdings of Notes as to which Consents have been validly delivered and accepted (the "**Cash Consent Consideration**"); the Cash Consent Consideration is payable in respect of the Past Coupon Periods only (measured on the aggregate principal amount of Notes for which a Consent was delivered and accepted); and

- the balance of the Consent Consideration (after subtracting the Cash Consent Consideration) will be paid by the issuance and delivery of additional Notes (as amended by the Supplemental Indenture), which will be subject to the rounding convention as set forth in "The Consent Solicitation—Consent Consideration", through adding such additional Notes to the principal amount of the Notes as to which Consents have been validly delivered and accepted (the "**Aggregated PIK**"); the Aggregated PIK is payable in respect of both the Past Coupon Periods and the Current Coupon Period (measured on the aggregate principal amount of Notes for which a Consent was delivered and accepted).

For explanatory purposes only, assuming a Settlement Date on December 23, 2020, the Consent Consideration payable to Holders of the Notes who validly deliver a Consent to the Proposed Amendments would be equal to U.S.$80.94 (minus the pro rata portion of the Ad Hoc Committee Expenses (as defined below)) per U.S.$1,000 of principal amount of the Notes, which would be paid as follows:

- assuming that we have received valid Consents from the Holders of 76% in aggregate principal amount of the Outstanding Notes, the Cash Consent Consideration would be equal to U.S.$13.16 (minus the pro rata portion of the Ad Hoc Committee Expenses) per U.S.$1,000 of principal amount of the Notes, and the additional Notes to be issued and delivered as part of the Aggregated PIK would be equal to U.S.$67.79 per U.S.$1,000 of principal amount of the Notes; and

- assuming that we have received valid Consents from the Holders of 100% in aggregate principal amount of the Outstanding Notes, the Cash Consent Consideration would be equal to U.S.$10.00 (minus the pro rata portion of the Ad Hoc Committee Expenses) per U.S.$1,000 of principal amount of the Notes, and the additional Notes to be issued and delivered as part of the Aggregated PIK would be equal to U.S.$70.94 per U.S.$1,000 of principal amount of the Notes.

In the event that support of the Ad Hoc Committee is timely confirmed by the publication of a press release expressing the unconditional support to the commercial terms of the Proposed Amendments and the Consents with respect to the Notes held by the members of such Ad Hoc Committee are timely delivered, Holders are deemed, by delivering their Consent, to instruct the Province to deduct from the aggregate Cash Consent Consideration an amount of up to U.S.$200,000 on account of costs and expenses of the Ad Hoc Committee (the "**Ad Hoc Committee Expenses**") in connection with the Consent Solicitation on the Settlement Date. For the avoidance of doubt, the Ad Hoc Committee Expenses, if payable, will be deducted on a pro rata basis from the Cash Consent Consideration payable to all Holders who deliver their Consent at or prior to the Early Consent Time pursuant to this Consent Solicitation Statement. The payment of the Ad Hoc Committee Expenses will be delivered to such accounts as the representatives of the Ad Hoc Committee will inform in writing to the Province at least five days prior to the Settlement Date.

The Consent Consideration will be paid only to Holders of the Notes whose validly delivered Consent at or prior to the Early Consent Time is accepted pursuant to this Consent Solicitation Statement but only if the Supplemental Indenture is executed. The Province reserves the right in its sole discretion to reject any and all Consents with respect to the Notes, including if any condition under this Consent Solicitation is not satisfied.

It is a condition to our completion of this Consent Solicitation that we have received valid Consents from the Holders of more than 75% in aggregate principal amount of the Outstanding Notes (the "**Requisite Consents**"). The term "Outstanding" has such meaning ascribed to it in the Indenture (as defined below).

In connection with this Consent Solicitation, BofA Securities, Inc. and UBS Securities LLC are acting as Consent Solicitation Agents (the "**Consent Solicitation Agents**") and Morrow Sodali International LLC ("**Morrow Sodali**") is acting as Information and Tabulation Agent (the "**Information and Tabulation Agent**").

If you have any questions about this Consent Solicitation, you should contact the Consent Solicitation Agents or the Information and Tabulation Agent at their email address and telephone numbers set out on the back cover of this

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Consent Solicitation Statement. Requests for copies of this Consent Solicitation Statement (which are also available to download, following registration, via: https://bonds.morrowsodali.com/rionegro (the "**Consent Website**")) may be directed to the Information and Tabulation Agent.

We have not registered this Consent Solicitation or the Notes under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), or any state securities law. The Consents may not be solicited in the United States or to any U.S. persons except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Consents are being solicited only from holders of the Notes (1) that are "qualified institutional buyers" as defined in Rule 144A under the Securities Act ("**QIBs**") and (2) other than "U.S. persons" (as defined in Rule 902 under the Securities Act), in offshore transactions in compliance with Regulation S under the Securities Act. Only holders of Notes who have certified that they are within one of the categories described in the immediately preceding sentence via the Consent Website are authorized to receive and review this Consent Solicitation Statement and to participate in the Consent Solicitation.

This Consent Solicitation Statement does not constitute the solicitation of a consent in any jurisdiction where such solicitation is unlawful. The distribution of this Consent Solicitation Statement in certain jurisdictions may be restricted by law, and persons who may come into possession of this Consent Solicitation Statement are requested to inform themselves about and to observe such restrictions. This Consent Solicitation Statement contains important information which should be read carefully before any decision is made with respect to the Consent Solicitation.

Please see "Risk Factors" in Annex A attached hereto for important information that each holder should consider before you make a decision to deliver your Consent.

Neither the U.S. Securities and Exchange Commission (the "SEC") nor any U.S. state securities commission has approved or disapproved of the Consent Solicitation, passed upon the merits or fairness of the Consent Solicitation or passed upon the adequacy or accuracy of the disclosure in this Consent Solicitation Statement. Any representation to the contrary is a criminal offense.

* * * *

The Solicitation Agents for the Consent Solicitation are:

BofA Securities **UBS Investment Bank**

The date of this Consent Solicitation is December 1, 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

TABLE OF CONTENTS

Important Information 2
Indicative Consent Solicitation Timeline 4
Summary of Information Regarding the Province 10
The Proposed Amendments 11
The Consent Solicitation 15
Solicitation Agents 24
Taxation 26
Jurisdictional Restrictions 39
Validity of the Notes 40
Where You Can Find More Information 41
Annex A 42

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

As used in this Consent Solicitation Statement, the terms "we", "us" and "our" refer to the Province. References to "you" or "your" are to Holders of the Notes.

We are responsible for the information contained in this Consent Solicitation Statement. No person is authorized to provide any information or to make any representations other than those contained in this Consent Solicitation Statement and, if given or made, such information or representations must not be relied upon as having been authorized by us, the Consent Solicitation Agents, the Information and Tabulation Agent or the Trustee (as defined below). Neither we, the Consent Solicitation Agents, the Information and Tabulation Agent nor the Trustee take any responsibility for information that others may give you.

We are furnishing this Consent Solicitation Statement solely for use by Holders of the Notes in the context of the Consent Solicitation.

None of us, any of the Consent Solicitation Agents, U.S. Bank National Association, as trustee under the Indenture (as defined below) (the "Trustee"), the Information and Tabulation Agent or any of their respective directors, employees, affiliates, agents or representatives has expressed any opinion as to whether the terms of the Consent Solicitation are fair or made any recommendation as to whether Holders should deliver Consents to the Proposed Amendments or refrain from doing so pursuant to this Consent Solicitation, and no one has been authorized by any of them to make such a recommendation. Each Holder must make its own decision as to whether to give a Consent. The Consent Solicitation Agents, the Trustee and the Information and Tabulation Agent are not providing you with any legal, business, tax or other advice in this Consent Solicitation Statement. You should consult with your own advisors as needed to assist you in making your decision as to whether to deliver a Consent to the Proposed Amendments pursuant to this Consent Solicitation.

We reserve the right, in our sole discretion, to waive or modify any term of, or to terminate, this Consent Solicitation for any reason prior to the Expiration Time (see "—Indicative Consent Solicitation Timeline"), except that we may not waive or modify the condition to receive the Requisite Consents or waive the condition to pay the Consent Consideration.

In this Consent Solicitation Statement, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, and DTC are each referred to as a "**Clearing System**" and together the "**Clearing Systems**."

The Notes were issued pursuant to the Indenture, dated as of December 7, 2017 (the "**Indenture**"), between us and the Trustee.

For additional information about the Province, please refer to Annex A attached hereto.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

IMPORTANT INFORMATION

Only Holders or their duly designated proxies may execute and deliver Consents. As of the date of this Consent Solicitation Statement, the sole registered owner of the Notes is Cede & Co., the nominee of DTC. We expect that, on or about the date of this Consent Solicitation Statement, DTC will send to the Direct Participants a notice informing Direct Participants of the procedures to be followed in order to submit Consents. For purposes of this Consent Solicitation, the term "Holder" shall be deemed to include such Direct Participants that hold Notes. Any beneficial owner of Notes who wishes to deliver a Consent with respect to such Notes but who is not a Holder (including any beneficial owner holding through a broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee) must arrange with the person who is such a Holder to execute and deliver a Consent on behalf of such beneficial owner. **Beneficial owners should be aware that their broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee may establish their own earlier deadline for participation in the Consent Solicitation. Accordingly, beneficial owners wishing to participate in the Consent Solicitation should contact their broker, dealer, commercial bank, trust company or other nominee as soon as possible in order to determine by when such owner must take action in order to participate in the Consent Solicitation**.

This Consent Solicitation Statement is being provided to Holders of the Notes in connection with their consideration of the matters set forth herein. Each Holder delivering a Consent thereby will represent and warrant that it (i) has full power and authority to deliver such Consent, (ii) has not relied on the Consent Solicitation Agents, the Trustee, the Information and Tabulation Agent or any person affiliated with either the Consent Solicitation Agents or the Information and Tabulation Agent in connection with its investigation of the accuracy of the information contained in this Consent Solicitation Statement, (iii) is not a Holder whose Consent is required to be disregarded pursuant the definition of Outstanding (as such term is defined in the Indenture), (iv) acknowledges that the information contained in this Consent Solicitation Statement has not been independently verified by the Consent Solicitation Agents, the Trustee or the Information and Tabulation Agent and has been provided by us and other sources that we deem reliable, and (v) makes the representations and acknowledgements described under "*The Consent Solicitation—Terms of the Consent Solicitation—Representations and Acknowledgements of the Holders of the Notes*" herein. Use of this Consent Solicitation Statement for any other purpose is not authorized; *provided* that such other actions may not have a material adverse effect on the interests of the Holders.

This Consent Solicitation Statement describes the Proposed Amendments and the procedures for delivering and revoking, if applicable, Consents. Please read it carefully.

By delivering a Consent pursuant to any of the procedures described under "The Consent Solicitations—Consent Procedures" herein, a Holder shall (i) acknowledge receipt of this Consent Solicitation Statement, (ii) instruct the Trustee and us to execute such documentation and to take all necessary actions to make the Proposed Amendments effective if the Requisite Consents are received, (iii) understand and agree that Consents delivered pursuant to any of the procedures described under "The Consent Solicitations—Consent Procedures" herein will constitute a binding agreement between such Holder and us upon the terms and subject to the conditions of this Consent Solicitation Statement, and (iv) agree to take any such further actions we may deem necessary for the implementation of the Proposed Amendments; *provided* that such other actions may not have a material adverse effect on the interests of the Holders.

This Consent Solicitation Statement does not constitute a solicitation of a Consent in any jurisdiction or to any person to whom it is unlawful to make such solicitation. The distribution of this Consent Solicitation Statement and the solicitation of consents may be restricted by law in certain jurisdictions. We, the Consent Solicitation Agents and the Information and Tabulation Agent, make no representation that this Consent Solicitation Statement may be lawfully distributed, or that any consents may be lawfully solicited, in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to an exemption available thereunder, or assume any responsibility for facilitating any distribution or solicitation. In particular, no action has been taken by us, the Consent Solicitation Agents or the Information and Tabulation Agent that would permit a solicitation of consents in any jurisdiction where action for that purpose is required. Accordingly, no consents may be solicited, directly or indirectly, and this Consent Solicitation Statement may not be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Persons into whose possession this Consent Solicitation Statement comes are required by us and the Information and Tabulation Agent to inform themselves about and to observe any such restrictions. If a jurisdiction requires that the Consent

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Solicitation be made by a licensed broker or dealer and any Consent Solicitation Agent or any affiliate of any Consent Solicitation Agent is a licensed broker or dealer in that jurisdiction, the Consent Solicitation shall be deemed to be made by such Solicitation Agent or such affiliate on behalf of the Province in that jurisdiction.

You may not copy or distribute this Consent Solicitation Statement in whole or in part to anyone without our prior consent or the prior consent of the Consent Solicitation Agents. This Consent Solicitation Statement is submitted on a confidential basis only to (1) holders of the Notes that are QIBs and (2) to holders of Notes other than "U.S. persons" (as defined in Rule 902 under the Securities Act), in offshore transactions in compliance with Regulation S under the Securities Act. Its use for any other purpose is not authorized. Distribution of this Consent Solicitation Statement to any person other than the Holder and any person retained to advise such Holder with respect to its participation in the Consent Solicitation is unauthorized, and any disclosure of any of its contents, without our prior written consent, is prohibited. Each prospective participant in the Consent Solicitation, by accepting delivery of this Consent Solicitation Statement, agrees to the foregoing and to make no copies or reproductions of this Consent Solicitation Statement or any documents referred to in this Consent Solicitation Statement in whole or in part (other than publicly available documents).

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

INDICATIVE CONSENT SOLICITATION TIMELINE

The following summarizes the anticipated timetable for the Consent Solicitation. Holders of the Notes should take note of the dates and times set forth in the schedule below in connection with the Consent Solicitation. This summary is qualified in its entirety by, and should be read in conjunction with, the more detailed information appearing elsewhere in this Consent Solicitation Statement and may be changed by us in accordance with the terms and conditions of this Consent Solicitation.

Date	Calendar Date and Time	Event
Launch Date.....	December 1, 2020.	Launch of the Consent Solicitation.
Early Consent Time	Unless extended by us in our sole discretion, 5:00 p.m., New York City Time, December 14, 2020.	The deadline for Holders to be entitled to receive the Consent Consideration.
Expiration Time.....	Unless extended by us in our sole discretion, 5:00 p.m., New York City Time, on December 17, 2020.	The deadline for Holders to deliver Consents.
Result Announcement Date	Promptly after the Expiration Time.	The date on which the Results of the Consent Solicitation will be announced.
Execution Date	On or as soon as practicable after the Expiration Time.	Assuming that the Requisite Consents have been received, the date on which the Province and the Trustee will execute a Supplemental Indenture (the "**Supplemental Indenture**") amending the Notes in order to give effect to the Proposed Amendments.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Date	Calendar Date and Time	Event
Settlement Date	December 23, 2020, or as soon as practicable thereafter.	The date on which the Proposed Amendments become effective and we pay the Consent Consideration due to Holders of the Notes whose validly delivered Consent at or prior to the Early Consent Time is accepted pursuant to this Consent Solicitation Statement. For the avoidance of doubt, the Settlement Date may not occur earlier than on December 23, 2020. By delivering their Consent, Holders are deemed to instruct the payment, if any, of the Ad Hoc Committee Expenses in connection with the Consent Solicitation on the Settlement Date. For the avoidance of doubt, the Ad Hoc Committee Expenses, if payable, will be deducted on a pro rata basis from the Cash Consent Consideration payable to Holders pursuant to this Consent Solicitation Statement. The payment of the Ad Hoc Committee Expenses will be delivered to such accounts as the representatives of the Ad Hoc Committee will inform in writing to the Province at least five days prior to the Settlement Date.

We will make (or cause to be made) all announcements regarding this Consent Solicitation by a press release issued in accordance with applicable law. Copies of all such announcements will be available on the Consent Website.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

SUMMARY OF THE CONSENT SOLICITATION

This Consent Solicitation Statement contains important information that should be read carefully before any decision is made with respect to the Consent Solicitation. The following summary is provided solely for the convenience of the Holders. This summary is not intended to be complete and is qualified in its entirety by the more detailed information appearing elsewhere in this Consent Solicitation Statement. Capitalized terms not otherwise defined in this summary have the meanings assigned to them elsewhere in this Consent Solicitation Statement.

Consent Solicitation

We are soliciting Consents from the Holders of the Notes to the Proposed Amendments. By delivering a Consent at or prior to the Expiration Time, each Holder agrees to the Proposed Amendments and instructs the Trustee and us to enter into the Supplemental Indenture and take all necessary actions to make the Proposed Amendments effective.

Proposed Amendments

If you deliver your Consent in response to this Consent Solicitation you are consenting to authorize:

- us and the Trustee to enter into the Supplemental Indenture pursuant to which the terms of the Notes (and any related provisions of the Indenture) will be amended in order to give effect to the Proposed Amendments; and
- us and the Trustee to take any such further actions that the Province may deem necessary or advisable for the implementation of the Proposed Amendments.

The Proposed Amendments will become effective only if the Requisite Consents are validly delivered and accepted, and the other conditions described in this Consent Solicitation Statement have been either satisfied or, except for the payment of the Consent Consideration, waived by us (in our sole discretion).

Holders

We are soliciting a Consent from each person in whose name the Notes are registered, or their duly designated proxies. For purposes of this Consent Solicitation, the term "Holder" shall be deemed to include Direct Participants that hold Notes.

Consent Consideration

Holders of the Notes who validly deliver a Consent to the Proposed Amendments at or prior to the Early Consent Time will be eligible to receive the Consent Consideration. Subject to the deduction of the Ad Hoc Committee Expenses (with Holders that deliver their Consents being deemed to consent to such deduction), the Consent Consideration will consist of the Cash Consent Consideration and Aggregated PIK. The Cash Consent Consideration is payable in respect of the Past Coupon Periods only, whereas the Aggregated PIK is payable in respect of both the Past Coupon Periods and the Current Coupon Period. The Consent Consideration will be paid only to Holders of the Notes whose validly delivered Consent at or prior to the Early Consent Time is accepted pursuant to this Consent Solicitation Statement; provided that we have received the Requisite Consents and the Supplemental Indenture shall have been executed.

By delivering their Consent, Holders are deemed to instruct the payment, if any, of the Ad Hoc Committee Expenses in connection with the Consent Solicitation on the Settlement Date. For the

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

avoidance of doubt, the Ad Hoc Committee Expenses, if payable, will be deducted on a pro rata basis from the Cash Consent Consideration payable to Holders pursuant to this Consent Solicitation Statement. The payment of the Ad Hoc Committee Expenses will be delivered to such accounts as the representatives of the Ad Hoc Committee will inform in writing to the Province at least five days prior to the Settlement Date.

Conditions to Effectiveness of the Proposed Amendments

The effectiveness of the Proposed Amendments is subject to the following conditions:

(a) the Requisite Consents having been received;

(b) the execution of the Supplemental Indenture;

(c) the payment on the Settlement Date of the Consent Consideration to the Holders of the Notes whose validly delivered Consent at or prior to the Early Consent Time has been accepted pursuant to this Consent Solicitation Statement; and

(d) the absence of any law or regulation that would, and the absence of any injunction, action or other proceeding (pending or threatened) that could, make unlawful or invalid or enjoin the implementation of the Proposed Amendments or question the legality or validity thereof.

Eligibility to Participate in the Consent Solicitation

We have not registered this Consent Solicitation or the Notes under the Securities Act, or any state securities law. The Consents may not be solicited in the United States or to any U.S. persons except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Consents are being solicited only from (1) QIBs and (2) holders of Notes other than "U.S. persons" (as defined in Rule 902 under the Securities Act), in offshore transactions in compliance with Regulation S under the Securities Act.

Only holders of Notes who have certified that they are within one of the categories described in the immediately preceding paragraph via the Consent Website are authorized to receive and review this Consent Solicitation Statement and to participate in the Consent Solicitation.

Requisite Consents

A Supplemental Indenture will be executed (and the Proposed Amendments will become effective) only if valid Consents from Holders of more than 75% in aggregate principal amount of the Notes Outstanding have been validly delivered and accepted pursuant to the terms of this Consent Solicitation Statement, and the other conditions described in this Consent Solicitation Statement have been either satisfied or, except for the payment of the Consent Consideration, waived by us (in our sole discretion). The Proposed Amendments will only become effective on the Settlement Date upon payment of the Consent Consideration to the Holders of the Notes who validly delivered Consents at or prior to the Early Consent Time.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

	As of the date of this Consent Solicitation Statement, U.S.$300,000,000 aggregate principal amount of Notes are Outstanding for purposes of determining receipt of Requisite Consents (out of the U.S.$300,000,000 original principal amount). Therefore, more than U.S.$225,000,000 aggregate principal amount of Notes would constitute Requisite Consents. Consents may be delivered in minimum denominations of U.S.$1,000 and integral multiples of U.S.$1.00 in excess thereof.
Early Consent Time	In order to be eligible to receive the Consent Consideration, Holders must deliver their Consent at or prior to 5:00 p.m., New York Time, on December 14, 2020, as the same may be extended.
Execution Date	Assuming that the Requisite Consents have been received, the date on which we and the Trustee will execute the Supplemental Indenture amending the Notes in order to give effect to the Proposed Amendments. The Execution Date will be on or as soon as practicable after the Expiration Time.
Settlement Date	The date on which the Proposed Amendments become effective and we pay the Consent Consideration due to Holders of the Notes whose validly delivered Consent at or prior to the Early Consent Time is accepted pursuant to this Consent Solicitation Statement.
No Revocation of Consents	Consents once given may not be revoked, except in limited circumstances where we make a material change to, or waive a material condition of, this Consent Solicitation that is in either case adverse to the interests of Holders, or we are otherwise are required to do so by law, in each case as determined by us in our sole discretion. Such revocation will be permitted for a period of time that we believe, in our sole discretion, gives Holders an adequate amount of time to consider such changes and determine whether to deliver or revoke their Consents. See "*The Consent Solicitation—Terms of the Consent Solicitation*."
Expiration Time	The Expiration Time for this Consent Solicitation is 5:00 p.m., New York City time, on December 17, 2020, as such time may be extended by us in our sole discretion.
Effect on Non-Consenting Holders	If the Proposed Amendments become effective, a Holder that did not deliver (or that revoked, if applicable) its Consent will nevertheless be bound by the Proposed Amendments.
Waiver; Amendment; Termination	We reserve the right to waive or modify any term of, or terminate, this Consent Solicitation at any time and in our sole discretion; provided that we may not modify or waive the first three conditions described under "Conditions to the Effectiveness of Proposed Amendments" referred to above.
Taxation	For a discussion of the Argentine and U.S. federal tax considerations of this Consent Solicitation see "*Taxation*." Each Holder should seek advice from an independent tax advisor based on its particular circumstances.
Consent Solicitation Agents	BofA Securities, Inc. and UBS Securities LLC

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Information and Tabulation Agent	Morrow Sodali
Additional Documentation; Further Information; Assistance	Any questions regarding the terms of this Consent Solicitation should be directed to the Solicitation Agents or the Information and Tabulation Agent at their respective addresses and telephone numbers set forth on the back cover of this Consent Solicitation Statement. If you have any questions about how to deliver a Consent in this Consent Solicitation, you should contact the Information and Tabulation Agent. Requests for additional copies of this Solicitation Statement, or any other related documents may also be directed to the Information and Tabulation Agent.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

SUMMARY OF INFORMATION REGARDING THE PROVINCE

Prior to seeking consents to the Proposed Amendments pursuant to this Consent Solicitation, the Indenture requires the Province to provide certain information to the Holders, including a description of the Province's economic and financial circumstances which are, in the Province's opinion, relevant to the request for the Proposed Amendments, a description of the Province's existing debts and a description of any broad policy reform program and provisional macroeconomic outlook.

Background to the Consent Solicitation

The Province has a diversified economy, with tourism, mining, commerce, agriculture and livestock, transport and warehousing being the main local business drivers. Although the Province has pursued prudent fiscal policies, and adopted reforms designed to improve the competitiveness of its economy, the Province remains vulnerable to external shocks. The outbreak of the COVID-19 crisis, which reached the Province in early March 2020, and the related significant decline in economic activity in the Province have compromised severely the Province's ability to meet its obligations with all of its stakeholders. The macroeconomic outlook remains negative, with subdued economic and business activity, as a consequence of the continuing COVID-19 crisis.

The Proposed Amendments, together with certain measures that the Province has taken in respect of its Argentine law-governed bonds, are intended to allow the Province and the Holders of the Notes as well as other financial creditors to adjust the terms of the Province's debt burden to render it sustainable, in light of current conditions and the expected long-lasting effects of the COVID-19 crisis on Argentina generally and on the Province's economy in particular. For additional information about the Province's economic and financial circumstances, and a description of the Province's existing debts see "The Province of Rio Negro," "The Provincial Economy," "Public Sector Finances" and "Public Sector Debt" in Annex A attached hereto.

Accordingly, the overall purpose of the Proposed Amendments is to lower the Province's dollar-denominated financial obligations. The relief sought by the Province is expected to be achieved by partially capitalizing past due interest payments, modifying the amortization schedule for principal payments and reducing the interest rate on the Notes.

The Province has not entered into any arrangement for financial assistance with multilateral and/or other major creditors or creditor groups and/or an agreement with any such creditors regarding debt relief, other than the support received from certain institutional Holders of the Notes for the commercial terms of the restructuring of the Notes as set forth in this Consent Solicitation Statement.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

THE PROPOSED AMENDMENTS

Purpose of the Solicitation

If adopted, the Proposed Amendments will amend the terms of the Indenture and the Notes to give effect to the following modifications and irrevocable waivers:

(i) postpone the maturity date of the Notes to March 10, 2028;

(ii) irrevocably waive the right to receive 100% of the interest accrued and unpaid under the Notes from December 7, 2019 to, but excluding, the Settlement Date;

(iii) irrevocably waive the right to receive interest on the scheduled June 7, 2020 and December 7, 2020 interest payment dates;

(iv) irrevocably waive any default or Event of Default in connection with the Province's failure to pay interest under the Notes due on June 7, 2020 and December 7, 2020, and any interest, late interest or additional interest, expenses or costs arising from or in connection with such default or Event of Default;

(v) change the semi-annual interest payment dates for the Notes to March 10 and September 10 of each year up to the maturity date, and change the related record dates for the Notes to March 9 and September 9 of each year, respectively;

(vi) defer the March 10, 2021 interest payment under the Notes (after giving effect to the Proposed Amendments) to September 10, 2021;

(vii) reduce the applicable interest rate as follows:

(a) for the period beginning from and including the Settlement Date to but excluding September 10, 2021, to 2.750% per annum, payable in cash;

(b) for the period beginning from and including September 10, 2021 to but excluding September 10, 2022, 4.875% per annum payable in cash;

(c) for the period beginning from and including September 10, 2022 to but excluding September 10, 2023, 6.625% per annum payable in cash; and

(d) for the period beginning from and including September 10, 2023 to the maturity date, 6.875% per annum payable in cash;

(viii) defer the initial principal payment date and modify the amortization schedule to nine semiannual payments, to be calculated as follows: the aggregate amount of each principal payment on the Notes shall equal the principal amount outstanding as of any principal payment date, divided by the number of remaining principal installments from and including such principal payment date to and including the maturity date. The first principal installment will be due on March 10, 2024;

(ix) irrevocably waive any requirements to publish notices to the Holders in leading newspapers pursuant to Paragraph 12 of the Notes in connection with the Consent Solicitation and the execution of the Supplemental Indenture, and amend the Notes to permanently eliminate such requirements with respect to the Notes;

(x) amend the Notes to reduce the minimum denominations of the Notes to U.S.$1,000 and integral multiples of U.S.$1.00 in excess thereof; and

(xi) replace all references to "7.75% Notes due 2025" with "Step-Up Notes due 2028."

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

The changes sought to be effected by the Proposed Amendments will not alter the Province's obligation to pay the principal of or interest on the Notes when due, except to the limited extent described above. However, the terms and conditions of this Consent Solicitation do not limit the Province's discretion to propose similar or additional amendments with respect to the Notes at a future date.

Proposed Amendments

Set forth below is a summary of the Proposed Amendments. This summary does not purport to be complete and is qualified in its entirety by reference to the full and complete terms of the Supplemental Indenture. The Province shall make a draft of the Supplemental Indenture available to Holders via the Information and Tabulation Agent at least five Business Days prior to the Early Consent Time. As described in "*The Consent Solicitation—Terms of the Consent Solicitation*," the effectiveness of the Proposed Amendments will be subject to delivery of valid Consents from Holders of more than 75% in aggregate principal amount of the Outstanding Notes and the other conditions of this Consent Solicitation Statement, unless such conditions are otherwise waived by the Province. The Supplemental Indenture will be executed and the Proposed Amendments will become effective only if valid Consents from Holders of more than 75% in aggregate principal amount of the Outstanding Notes have been validly delivered and accepted pursuant to the terms of this Consent Solicitation Statement, and the other conditions described in this Consent Solicitation Statement have been either satisfied or, except for the payment of the Consent Consideration, waived by us (in our sole discretion). The Proposed Amendments will only become effective on the Settlement Date upon payment of the Consent Consideration to the Holders of the Notes who validly delivered Consents at or prior to the Early Consent Time.

By delivering their Consent, Holders are deemed to instruct the payment, if any, of the Ad Hoc Committee Expenses in connection with the Consent Solicitation on the Settlement Date. For the avoidance of doubt, the Ad Hoc Committee Expenses, if payable, will be deducted on a pro rata basis from the Cash Consent Consideration payable to Holders pursuant to this Consent Solicitation Statement. The payment of the Ad Hoc Committee Expenses will be delivered to such accounts as the representatives of the Ad Hoc Committee will inform in writing to the Province at least five days prior to the Settlement Date.

The Province reserves the right in its sole discretion to reject any and all Consents with respect to the Notes. If the Proposed Amendments become effective, the following modifications will be made to the terms of the Notes as specified below, and the global notes representing the Notes will be modified accordingly and to reflect the split of the New Principal Amount between the Rule 144A global note and the Regulation S global note. In the paragraphs below, bolded text denotes additions while strike-through text indicates deletions (when applicable).

1. The title of the Face Note of the Notes will be amended as follows:

"~~7.75% Notes due 2025~~ ***[Step-Up Notes due 2028]"***

2. The first paragraph of the Face Note of the Notes will be amended as follows:

"The Province of Río Negro (the "Province"), for value received, hereby promises to pay to Cede & Co., or registered assigns, the principal sum of ~~THREE HUNDRED MILLION UNITED STATES DOLLARS (U.S.$300,000,000) in three installments of 33.3% of the original principal amount on December 7, 2023, 33.3% of the original principal amount on December 7, 2024 and the remaining outstanding principal balance on December 7, 2025~~ ***[the principal amount outstanding prior to giving effect to the Proposed Amendments plus the Aggregated PIK] in nine equal installments on March 10, 2024, September 10, 2024, March 10, 2025, September 10, 2025, March 10, 2026, September 10, 2026, March 10, 2027, September 10, 2027 and March 10, 2028]*** (the "maturity date"), together with interest accrued from ~~December 7, 2017~~ ***[the Settlement Date]*** to, but excluding, the maturity date, or on such earlier date as the principal hereof may become due in accordance with the provisions hereof. The Province further unconditionally promises to pay interest semi-annually ***[(except for the first interest payment on September 10, 2021, which payment will be comprised of the accrued interest from and including [the Settlement Date] to but excluding September 10, 2021)]*** in arrears on ~~June 7 and December 7~~ ***[March 10 and September 10]*** of each year (each an "Interest Payment Date"), commencing on ~~June 7, 2018~~

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

[September 10, 2021], on any outstanding portion of the unpaid principal amount hereof at ~~7.75% per annum~~ ***[the applicable interest rate as follows:***

(a) for the period beginning from and including [the Settlement Date] to but excluding September 10, 2021, to 2.750% per annum, payable in cash;
(b) for the period beginning from and including September 10, 2021 to but excluding September 10, 2022, 4.875% per annum payable in cash;
(c) for the period beginning from and including September 10, 2022 to but excluding September 10, 2023, 6.625% per annum payable in cash; and
(d) for the period beginning from and including September 10, 2023 to the maturity date, 6.875% per annum payable in cash;.]

Interest shall accrue from and including the most recent date to which interest has been paid or duly provided for, or, if no interest has been paid or duly provided for, from ~~December 7, 2017~~ ***[the Settlement Date]*** until payment of said principal sum has been made or duly provided for, and shall be payable to Holders of record as of ~~June 6 and December 6~~ ***[March 9 and September 9]*** of each year (whether or not a Business Day) (each a "Record Date"). This is a Global Note (as that term is defined in the Indenture referred to below) deposited with the Depositary, and registered in the name of the Depositary or its nominee or common custodian, and accordingly, the Depositary or its nominee or common custodian, as Holder of record of this Global Note, shall be entitled to receive payments of principal and interest, other than principal and interest due at the maturity date, by wire transfer of immediately available funds. Such payment shall be made exclusively in such coin or currency of the United States as at the time of payment shall be legal tender for payment of public and private debts. The Province, the Trustee, any registrar, any paying agent and any of their respective agents shall be entitled to treat the Depositary as the sole Holder of this Global Note."

3. The second paragraph of the Face Note of the Notes will be amended as follows:

"This Global Note is issued in respect of an issue of ~~U.S.$300,000,000 principal amount of 7.75% Notes due 2025~~ ***[Step-Up Notes due 2028]*** of the Province and is governed by (i) the Indenture dated as December 7, 2017 (as amended, modified, and or supplemented, the "Indenture") between the Province and U.S. Bank National Association, as trustee (the "Trustee"), the terms of which Indenture are incorporated herein by reference, and (ii) by the terms and conditions of the Notes set forth on the reverse of this Global Note, as supplemented or amended by the Authorization (as defined in the Indenture) of the Province (or as may otherwise be amended or modified in accordance with the terms of the Indenture) (the "Terms") for this Global Note, the terms of which are incorporated herein by reference. This Global Note shall in all respects be entitled to the same benefits as other Debt Securities (as defined in the Indenture) of the same Series issued under the Indenture and the Terms."

4. Paragraph 1. of the Reverse Note of the Notes will be amended as follows:

"1. General. (a) This Note is one of a duly authorized Series of debt securities of the Province of Río Negro (the "Province"), designated as its ~~7.75% Notes due 2025~~ ***[Step-Up Notes due 2028]*** (each Note of this Series a "Note," and collectively, the "Notes"), and issued or to be issued in one or more Series pursuant to an Indenture dated as of December 7, 2017, between the Province and U.S. Bank National Association, as trustee (the "Trustee"), as amended from time to time (the "Indenture"). The Holders of the Notes will be entitled to the benefits of, be bound by, and be deemed to have notice of, all of the provisions of the Indenture. A copy of the Indenture is on file and may be inspected at the Corporate Trust Office. All capitalized terms used in this Note but not defined herein shall have the meanings assigned to them in the Indenture. Insofar as the provisions of the Indenture may conflict with the provisions set forth in this Note, the latter shall control for purposes of this Note."

5. Paragraph 1(c) of the Reverse Note of the Notes will be amended as follows:

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

"(c) The Notes are in fully registered form, without coupons in denominations of ~~U.S.$150,000~~ ***[U.S.$1,000]*** and integral multiples of U~~.S.$1,000~~ ***[U.S.$1.00]*** in excess thereof. The Notes may be issued in certificated non-global form (the "Certificated Securities"), or may be represented by one or more registered global securities (each, a "Global Note") held by or on behalf of the Depositary. Notes issued in the form of Certificated Securities will be available only in the limited circumstances set forth in the Indenture. The Notes, and exchanges and transfers thereof, shall be registered as provided in Section 2.6 of the Indenture. Any person in whose name a Note shall be registered may (to the fullest extent permitted by applicable law) be treated at all times, by all persons and for all purposes as the absolute owner of such Note regardless of any notice of ownership, theft, loss or any writing thereon."

6. Paragraph 12. of the Reverse Note of the Notes will be amended as follows:

12. Notices. The Province will mail any notices to the Holders of Certificated Securities at their registered addresses as reflected in the Register maintained by the registrar. The Province will consider any mailed notice to have been given five (5) Business Days after it has been sent. The Province will give notices to the Holders of a Global Note in accordance with the Applicable Procedures of the Depositary and such notices shall be deemed given upon actual receipt thereof by the Depositary. The Province will also publish notices to the Holders ~~(a) in a leading newspaper having general circulation in Buenos Aires, New York City and London (which is expected to be La Nación or Ambito Financiero, The Wall Street Journal and the Financial Times, respectively) and (b)~~ ***[,]*** if and so long as the Notes are listed on the Euro MTF Market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the exchange so require, in a leading newspaper having general circulation in Luxembourg (which is expected to be Luxemburger Wort) ~~and~~ ***[or]*** on the website of the Luxembourg Stock Exchange at http://www.bourse.lu. If publication in a leading newspaper in Luxembourg is not practicable, the Province will publish such notices in a leading English language daily newspaper with general circulation in Europe. The Province will consider any published notice to be given on the date of its first publication.

Apart from the modifications described herein, all other terms of the Notes and the Indenture would remain unchanged.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

THE CONSENT SOLICITATION

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

General

We are soliciting Consents from the Holders of the Notes to the Proposed Amendments, upon the terms and subject to the conditions set forth in this Consent Solicitation Statement. Promptly after the Expiration Time, we will publicly announce the results of the Consent Solicitation. If we receive the Requisite Consents at or prior to the Expiration Time, we and the Trustee will execute, promptly following the Expiration Time, the Supplemental Indenture and amend the Notes, as described under "*The Proposed Amendments*" (the date of such execution, the "**Execution Date**"). The Proposed Amendments will become effective only if the Requisite Consents are validly delivered and accepted and the other conditions described in this Consent Solicitation Statement have been either satisfied or, except for the payment of the Consent Consideration, waived by us (in our sole discretion), and upon the execution of the Supplemental Indenture and payment of the Consent Consideration (the date of such payment, the "**Settlement Date**"). Upon the Proposed Amendments becoming effective, all Holders of the Notes will be bound thereby, including any Holder that did not deliver (or that revoked, if applicable) its Consent.

This Consent Solicitation Statement is being provided to Holders of the Notes in connection with their consideration of the matters set forth herein. Each Holder delivering a Consent thereby will represent and warrant that it (i) has full power and authority to deliver such Consent, (ii) has not relied on the Consent Solicitation Agents or any person affiliated with either of the Consent Solicitation Agents, the Trustee or the Information and Tabulation Agent in connection with its investigation of the accuracy of the information contained in this Consent Solicitation Statement (iii) is not a Holder whose Consent is required to be disregarded pursuant to the definition of Outstanding (iv) acknowledges that the information contained in this Consent Solicitation Statement has not been independently verified by the Consent Solicitation Agents, the Trustee or the Information and Tabulation Agent and has been provided by us and other sources that we deem reliable, and (v) makes the representations and acknowledgements described under "*—Terms of the Consent Solicitation—Representations and Acknowledgements of the Holders of the Notes*" herein. Use of this Consent Solicitation Statement for any other purpose is not authorized.

This Consent Solicitation Statement describes the Proposed Amendments and the procedures for delivering and revoking (if applicable) Consents. Please read it carefully.

By delivering a Consent pursuant to any of the procedures described under "*The Consent Solicitation—Consent Procedures*" herein a Holder shall (i) acknowledge receipt of this Consent Solicitation Statement (ii) instruct the Trustee and us to enter into the Supplemental Indenture and take all necessary actions to make the Proposed Amendments effective if the Requisite Consents are received, (iii) understand that Consents delivered pursuant to any of the procedures described under "*The Consent Solicitation—Consent Procedures*" herein will constitute a binding agreement between such Holder and us upon the terms and subject to the conditions of this Consent Solicitation Statement, and (iv) agree to take such further actions we may deem necessary for the implementation of the Proposed Amendments; *provided* that such other actions may not have a material adverse effect on the interests of the Holders. All authority conferred or agreed to be conferred by a Holder delivering a Consent shall survive the death or incapacity of such Holder, and every obligation of such Holder incurred in connection with its delivery of a Consent shall be binding upon such Holder's heirs, personal representatives, executors, administrators, successors, assigns, trustees in bankruptcy and other legal representatives. Upon delivery of a Consent by a Holder in accordance with the terms and conditions set forth herein, such Holder will have consented to all (and not only some) of the proposals set forth under "*The Proposed Amendments.*"

Terms of the Consent Solicitation

The Supplemental Indenture will be executed giving effect to the Proposed Amendments only if valid Consents from the Holders of more than 75% in aggregate principal amount of the Outstanding Notes (the "**Requisite Consents**") have been validly delivered and accepted pursuant to the terms of this Consent Solicitation Statement, and the other conditions described in this Consent Solicitation Statement have been either satisfied or, except for the payment of the Consent Consideration, waived by us (in our sole discretion). The Proposed Amendments will only become effective on the Settlement Date upon payment of the Consent Consideration to the Holders of the Notes who validly delivered Consents at or prior to the Early Consent Time.

For purposes of this Consent Solicitation, the term "Outstanding" excludes the Notes excluded by the definition of such term, as such term is defined in the Indenture. As of the date of this Consent Solicitation

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Statement, U.S.$300,000,000 aggregate principal amount of Notes are Outstanding for purposes of determining receipt of Requisite Consents. Therefore, more than U.S.$225,000,000 aggregate principal amount of Notes would constitute Requisite Consents.

Consents may be delivered in minimum denominations of U.S.$1,000 and integral multiples of U.S.$1.00 in excess thereof.

If we make a material change to the terms of, or waive a material condition of, this Consent Solicitation that is in either case adverse to the interests of the Holders, we will (i) notify the Information and Tabulation Agent of that material change or waiver of a material condition and any related extension of the Expiration Time by oral or written notice, (ii) make a public announcement thereof as described below, and (iii) extend the Consent Solicitation to the extent, if any, we deem appropriate in our sole discretion or otherwise to the extent required by law. If this Consent Solicitation is amended prior to the Expiration Time in a manner determined by us, in our sole discretion, to be materially adverse to the Holders of the Notes, we will promptly disclose such amendment as described below and, to the extent, if any, we deem appropriate in our sole discretion or otherwise to the extent required by law, extend the Expiration Time and permit revocations of Consents for a period deemed by us to be adequate to permit Holders to consider such changes and determine whether to deliver or revoke (if applicable) their Consents. If we extend, terminate or amend this Consent Solicitation, we expect to announce publicly such extension, termination or amendment, including, if applicable, the new Expiration Time and/or any revocation rights, if applicable. Failure of any Holder to be so notified will not affect the extension, termination, or amendment of this Consent Solicitation. Any amendment applicable to this Consent Solicitation will apply to all Consents delivered pursuant to this Consent Solicitation. All such announcements will be available on the Consent Website.

Consents once given may not be revoked, except under the limited circumstances described above.

Representations and Acknowledgements of the Holders of the Notes.

By giving Consent pursuant to this Consent Solicitation Statement, each Holder of the Notes thereby will make the following representations and acknowledgements:

1. Such Holder has such knowledge, sophistication and expertise in financial and business matters as are necessary in order to evaluate the merits and risks of, and protect its own interest in connection with, its investment in the Notes and its giving its Consent in response to the Consent Solicitation.

2. Such Holder has sought such accounting, legal and tax advice as it has considered necessary to make an informed investment decision with respect to its giving Consent.

3. Such Holder has sufficient information about us to reach an informed and knowledgeable decision to give Consent. Such Holder has conducted its own independent review and analysis of our business, finances and operations and acknowledges that such Holder has been provided access to our personnel, properties, premises and records for such purpose. Such Holder and its advisors, if any, have been furnished with all materials relating to our business, finances and operations and materials relating to the Consent Solicitation that have been requested by such Holder. Such Holder and its advisors, if any, have been afforded the opportunity to ask questions of us.

4. Such Holder understands and acknowledges that (i) giving Consent involves a high degree of risk, (ii) such Holder will be required to bear the financial and any other risks of the Proposed Amendments for an indefinite period of time and (iii) prior to giving Consent, such Holder has concluded that it is able to bear those risks for an indefinite period.

5. Such Holder acknowledges that we, the Consent Solicitation Agents, Information and Tabulation Agent and the Trustee are relying on these representations and acknowledgements in this "*—Terms of the Consent Solicitation—Representations and Acknowledgements of the Holders of the Notes*" section in accepting such Holder's Consent, and would not accept such Holder's Consent in the absence of such representations and acknowledgements.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

6. Such Holder expressly releases the Consent Solicitation Agents, the Information and Tabulation Agent and the Trustee from any and all liabilities arising from the failure by the Consent Solicitation Agents, the Information and Tabulation Agent or the Trustee to disclose any information concerning the Notes, or the Proposed Amendments, to such Holder, and such Holder agrees to make no claim against the Consent Solicitation Agents, the Information and Tabulation Agent or the Trustee in respect thereof.

7. Such Holder shall indemnify each of the Consent Solicitation Agents, the Information and Tabulation Agent and the Trustee against all and any losses, costs claims, liabilities, expenses, charges, actions or demands that we or any of them may incur or which may be made against any of them as a result of such Holder's breach of any of the representations, warranties and/or undertakings given pursuant to, the Consent Solicitation.

8. All authority conferred or agreed to be conferred pursuant to such Holder's representations, warranties and undertakings and all of such Holder's obligations shall be binding upon such Holder's successors, assigns, heirs, executors, trustees in bankruptcy and legal representatives and shall not be affected by, and shall survive, such Holder's death or incapacity.

9. Such Holder is solely liable for any taxes and similar or related payments imposed on such Holder under the laws of any applicable jurisdiction as a result of such Holder's participation in the Consent Solicitation and agrees that such Holder will not and does not have any right of recourse (whether by way of reimbursement, indemnity or otherwise) against the Province, the Consent Solicitation Agents, the Information and Tabulation Agent and the Trustee or any other person in respect of such taxes and payments.

10. Such Holder agrees that it is either (1) a QIB, or (2) not a "U.S. person" (as defined in Rule 902 under the Securities Act), and has been solicited in an offshore transaction in compliance with Regulation S under the Securities Act.

11. Such Holder is not a "retail investor", where the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following: (A) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or (B) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II.

12. Such Holder irrevocably consents to the deduction of the Ad Hoc Committee Expenses as described in this Consent Solicitation Statement.

Conditions to Effectiveness of the Proposed Amendment

The effectiveness of the Proposed Amendments is subject to the following conditions:

(a) the Requisite Consents having been received;

(b) the execution of the Supplemental Indenture giving effect to the Proposed Amendments;

(c) the payment on the Settlement Date of the Consent Consideration to the Holders of the Notes whose validly delivered Consent at or prior to the Early Consent Time has been accepted pursuant to this Consent Solicitation Statement; and

(d) the absence of any law or regulation that would, and the absence of any injunction, action or other proceeding (pending or threatened) that could, make unlawful or invalid or enjoin the implementation of the Proposed Amendments or question the legality or validity thereof.

Eligibility to Participate in the Consent Solicitation

We have not registered this Consent Solicitation or the Notes under the Securities Act, or any state securities law. The Consents may not be solicited in the United States or to any U.S. persons except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Consents are being solicited only from (1) QIBs and (2) holders of Notes other than "U.S. persons" (as defined in Rule 902 under

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

the Securities Act), in offshore transactions in compliance with Regulation S under the Securities Act. Only holders of Notes who have certified that they are within one of the categories described in the immediately preceding sentence via the Consent Website are authorized to receive and review this Consent Solicitation Statement and to participate in the Consent Solicitation.

Consent Consideration

The Consent Consideration will be paid only to Holders of the Notes whose validly delivered Consent at or prior to the Early Consent Time is accepted pursuant to this Consent Solicitation Statement but only if the Supplemental Indenture is executed. The payment by the Province of Consent Consideration will be treated as a payment of interest for the purpose of Paragraph 3 of the Notes. The Province reserves the right in its sole discretion to reject any and all Consents with respect to the Notes, including if any condition under this Consent Solicitation is not satisfied.

Subject to the conditions under this Consent Solicitation Statement being satisfied or waived, as applicable, we will pay the aggregate Consent Consideration due to the Holders of the Notes referred to above on the Settlement Date. The right to receive the Consent Consideration is not transferable.

Subject to the deduction of the Ad Hoc Committee Expenses (with Holders that deliver their Consents being deemed to consent to such deduction), the Consent Consideration will be paid to such Holders as follows: (i) U.S.$3,000,000 of the Consent Consideration will be paid in cash on a pro rata basis in accordance with their respective holdings of Notes as to which Consents have been validly delivered and accepted (the "**Cash Consent Consideration**"); and (ii) the balance of the Consent Consideration (after subtracting the Cash Consent Consideration) will be paid by the issuance and delivery of additional Notes (as amended by the Supplemental Indenture), which will be subject to the rounding convention as set forth below, through adding such additional Notes to the principal amount of the Notes as to which Consents have been validly delivered and accepted (the "**Aggregated PIK**"). The Cash Consent Consideration is payable in respect of the Past Coupon Periods only, whereas the Aggregated PIK is payable in respect of both the Past Coupon Periods and the Current Coupon Period (measured in each case on the aggregate principal amount of Notes for which a Consent was delivered and accepted).

By delivering their Consent, Holders are deemed to instruct the payment, if any, of the Ad Hoc Committee Expenses in connection with the Consent Solicitation on the Settlement Date. For the avoidance of doubt, the Ad Hoc Committee Expenses, if payable, will be deducted on a pro rata basis from the Cash Consent Consideration payable to Holders pursuant to this Consent Solicitation Statement. The payment of the Ad Hoc Committee Expenses will be delivered to such accounts as the representatives of the Ad Hoc Committee will inform in writing to the Province at least five days prior to the Settlement Date.

The Aggregated PIK for each individual Holder of Notes will be summed and then rounded down to the nearest integral of U.S.$1.00. No cash or other consideration will be paid on PIK amounts rounded downwards. After such rounding for each individual Holder, each individual Holder's PIK payment will be aggregated to calculate the Aggregated PIK. The Aggregated PIK will be announced on the Settlement Date and will increase the total principal amount, which aggregate amount will accrue interest at the coupon rates set forth above. For purposes of the Indenture, the Aggregated PIK will be issued as additional Notes pursuant to Section 13 of the Notes.

By delivering its Consent, each Holder of Notes appoints the Information and Tabulation Agent (with full knowledge that the Information and Tabulation Agent is acting as our agent in connection with the Consent Solicitation), to receive or arrange the delivery of the Consent Consideration on such Holder's behalf with respect to the principal amount of the Notes owned by such Holder.

Early Consent Time; Expiration Time; Extension; Termination and Amendment

This Consent Solicitation will expire at the Expiration Time. Consents with respect to the Proposed Amendments may not be revoked by Holders, except under the limited circumstances described in "*The Consent Solicitation—Terms of the Consent Solicitation*." See "*—No Revocation of Consents.*"

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

We reserve the right for any reason, in our sole discretion, to extend the Early Consent Time or the Expiration Time at any time and from time to time, by giving oral or written notice to the Information and Tabulation Agent. Notice of any extension will be made by press release or other public announcement. Failure of any Holder or beneficial owner of the Notes to be so notified will not affect the extension of this Consent Solicitation.

We reserve the right for any reason, in our sole discretion, to terminate or amend this Consent Solicitation at any time prior to the Expiration Time by giving oral or written notice thereof to the Information and Tabulation Agent. Notice of any termination or amendment of this Consent Solicitation by us will be made by press release or other public announcement. If we elect to terminate this Consent Solicitation, any Consents previously delivered will be of no further force or effect. Failure of any Holder or beneficial owner of the Notes to be so notified will not affect the termination or amendment of this Consent Solicitation.

No recommendation

None of the Consent Solicitation Agents, the Trustee, the Information and Tabulation Agent nor any of their respective directors, employees, affiliates, agents or representatives has expressed any opinion as to whether the terms of the Consent Solicitation are fair or made any recommendation as to whether Holders should deliver Consents to the Proposed Amendments or refrain from doing so pursuant to this Consent Solicitation, and no one has been authorized by any of them to make such a recommendation.

Consent Procedures

The Consent Solicitation is being made to all persons in whose name the Notes are registered and their duly appointed proxies. Only Holders or their duly designated proxies may deliver a Consent. For purposes of this Consent Solicitation, the term "Holders" shall be deemed to include Direct Participants that hold Notes.

Consent Instructions

In connection with the Consent Solicitation, we are soliciting written Consents from Holders to the Proposed Amendments. The delivery of a Consent by a Holder (and subsequent acceptance of such Consent by us) pursuant to one of the procedures set forth below will constitute a binding agreement between such Holder and the Province in accordance with the terms and subject to the conditions set forth herein, which agreement will be governed by, and construed in accordance with, the laws of the State of New York.

The procedures by which Consents may be delivered by beneficial owners who are not registered Holders will depend upon the manner in which Notes are held.

Notes Held Through a Custodian

If you are a beneficial owner holding Notes through a custodian, you may not deliver your Consent directly. You should contact your custodian to deliver a Consent on your behalf. In the event that your custodian is unable to deliver your Consent through the applicable Clearing System, on your behalf, you should contact the Consent Solicitation Agents for assistance in delivering your Consents. There can be no assurance that the Consent Solicitation Agents will be able to assist you in timely submitting your Consent.

Notes Held Through DTC

The Consent Solicitation is being made to all Holders of Notes and their duly appointed proxies. We will deem Consents executed by DTC Participants or their duly appointed proxies with respect to those Notes to be a consent to authorize and direct the Trustee to enter into the Supplemental Indenture and modify any Notes that remain outstanding after giving effect to the Consent Solicitation, in order to give effect to the Proposed Amendments.

If beneficial owners hold their Notes through DTC, beneficial owners must arrange for a direct participant in DTC to deliver their Consent through ATOP and follow the procedure for book-entry transfer set forth below, as applicable. DTC has confirmed that the Consent Solicitation is eligible for ATOP. Accordingly, a DTC participant

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

must electronically transmit its submission of Consent, if applicable, in accordance with DTC's ATOP procedures for the Consent Solicitation. DTC will then send an Agent's Message to the Information and Tabulation Agent.

The term "Agent's Message" means a message, transmitted by DTC, received by the Information and Tabulation Agent and forming a part of a book-entry confirmation, which states that DTC has received an express acknowledgment from the consenting participant, which acknowledgment states that such participant has received and agrees to be bound by the terms of the Consent Solicitation (as set forth herein). Holders who intend to submit their Consents on the day the Consent Solicitation expires should allow sufficient time for completion of the ATOP procedures during the normal business hours of DTC on such date.

A Holder's Consent must be submitted through DTC's ATOP system in accordance with the deadlines and procedures established by DTC, and an Agent's Message with respect to a Holder's Consent must be received by the Information and Tabulation Agent at or prior to the Expiration Time.

Notes Held Through Euroclear or Clearstream, Luxembourg

If beneficial owners hold their Notes through Euroclear or Clearstream, Luxembourg, such beneficial owners must arrange for a Euroclear Participant or a Clearstream, Luxembourg Participant, as the case may be, to deliver their Consents, which includes "blocking" instructions (as defined herein), to Euroclear or Clearstream, Luxembourg in accordance with the procedures and deadlines specified by Euroclear or Clearstream, Luxembourg at or prior to the Expiration Time.

"Blocking" instructions means:

- instructions to block any attempt to transfer a Holder's Notes on or prior to the Expiration Time; and
- an authorization to disclose, to the Information and Tabulation Agent, the identity of the Holder and the related account information.

Upon revoking a Consent (if applicable), "blocking" instructions will be automatically revoked.

A Holder's Consent, which includes Holder's "blocking" instructions, or a revocation of a Consent must be delivered and received by Euroclear or Clearstream, Luxembourg in accordance with the procedures established by them and on or prior to the deadlines established by each of those Clearing Systems. Holders are responsible for informing themselves of these deadlines and for arranging the due and timely delivery of "blocking" instructions to Euroclear or Clearstream, Luxembourg.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Blocking of the Notes

When considering whether to deliver the Consents pursuant to the Consent Solicitation, Holders should take into account that restrictions on the transfer of the Notes held by the Holders will apply from the time of such delivery. A Holder, upon consenting to the Proposed Amendments with respect to the Notes, agrees that the Notes will be blocked in the relevant account at the relevant Clearing System from the date of the delivery of the Consent is made until the earlier of (i) the Consent Solicitation being terminated or (ii) the Execution Date. The blocking of the Notes in no event will exceed either (i) three business days from the Expiration Time (including any extensions thereof) or (ii) 45 calendar days from the Launch Date.

No Revocation of Consents

No Holder may revoke a Consent after it has been made, except under limited circumstances, as described in "*The Consent Solicitation—Terms of the Consent Solicitation*." Notwithstanding the foregoing, if this Consent Solicitation is amended prior to the Expiration Time in a manner determined by us to be materially adverse to the Holders, we will promptly disclose such amendment as described above and, to the extent we deem appropriate in our sole discretion, extend the Expiration Time and permit revocations of Consents for a period deemed by us to be adequate to permit Holders to consider the changes and determine whether to deliver or revoke their Consents.

In the event we decide to permit revocation of Consents, we will announce procedures for doing so at that time.

All questions as to the form and validity (including time of receipt) of any delivery or revocation of a Consent will be determined by us, in our sole discretion, which determination shall be final and binding. None of us, the Consent Solicitation Agents, the Trustee, the Information and Tabulation Agent or any other person will be under any duty to give notification of any defects or irregularities in any delivery or revocation of a Consent or incur any liability for failure to identify any such defect or irregularity or to give any such notification.

Information and Tabulation Agent

Morrow Sodali has been retained as Information and Tabulation Agent in connection with this Consent Solicitation. In its capacity as Information Agent, Morrow Sodali will distribute this Consent Solicitation Statement and assist with the delivery of Consents. In its capacity as Information and Tabulation Agent, Morrow Sodali will be responsible for collecting Consents and certifying to the Trustee the aggregate principal amount of the Notes covered by Consents received (and not revoked, if applicable). The Information and Tabulation Agent will receive customary fees for such services and reimbursement of certain of its reasonable out-of-pocket expenses in connection with this Consent Solicitation.

Any questions or requests for assistance concerning this Consent Solicitation should be directed to the Consent Solicitation Agents or the Information and Tabulation Agent at their respective addresses and telephone numbers set forth on the back cover of this Consent Solicitation Statement. If you have any questions about how to deliver a Consent pursuant to this Consent Solicitation, you should contact the Information and Tabulation Agent. Requests for additional copies of this Consent Solicitation Statement or any other related documents may be directed to the Information and Tabulation Agent.

Fees and Expenses

We will bear the costs of this Consent Solicitation. We will reimburse the Trustee and its counsel for any expenses that the Trustee may incur in connection with this Consent Solicitation. Morrow Sodali will receive a customary fee for its services in connection with this Consent Solicitation.

Indemnification

Pursuant to the Tabulation Agent and Information Agent Agreement in which Morrow Sodali was appointed to act as tabulation agent and information agent in connection with the Consent Solicitation, we are

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

indemnifying Morrow Sodali against certain liabilities in connection with their services to us in their capacity as Information and Tabulation Agent.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

SOLICITATION AGENTS

We have entered into a consent solicitation agreement (the "**Consent Solicitation Agreement**") with BofA Securities, Inc. and UBS Securities LLC, as the exclusive Consent Solicitation Agents for the Consent Solicitation. Pursuant to the Consent Solicitation Agreement, we have:

- retained the Consent Solicitation Agents to act, directly or through their respective affiliates, on our behalf as the exclusive Consent Solicitation Agents in connection with the Consent Solicitation,
- agreed to pay a customary fee for soliciting consents to the Proposed Amendments,
- agreed to reimburse the Consent Solicitation Agents for certain expenses in connection with the Consent Solicitation, and
- agreed to indemnify the Consent Solicitation Agents against certain liabilities, including liabilities under the Securities Act, or to contribute to payments that the Consent Solicitation Agents may be required to make because of those liabilities.

The Consent Solicitation Agreement contains various other representations, warranties, covenants, and conditions customary for agreements of this sort. To the extent that solicitations are required to be made in any jurisdiction by persons licensed or registered in such jurisdictions, such solicitations may be effected by affiliates of the Consent Solicitation Agents that are registered or licensed in such jurisdictions.

The Consent Solicitation Agents do not assume any responsibility for the accuracy or completeness of the information contained in this Consent Solicitation Statement or for any failure to disclose events that may have occurred and may affect the significance or accuracy of such information.

We have not authorized the Consent Solicitation Agents to give any information or make any representations in connection with the Consent Solicitation other than those contained in this Consent Solicitation Statement and, if given or made, such information or representations must not be relied upon as having been authorized.

All inquiries and correspondence addressed to the Consent Solicitation Agents relating to the Consent Solicitation should be directed to the addressees or telephone numbers set forth on the back cover page of this Consent Solicitation Statement.

The Consent Solicitation Agents and their respective affiliates have provided, and expect to provide in the future, financial advisory, investment banking and general banking services to the Province and its governmental agencies and instrumentalities, for which they have received and expect to receive customary fees and commission. Each of the Consent Solicitation Agents and their respective affiliates may, from time to time, engage in transactions with and perform services for the Province in the ordinary course of business.

At any given time, any of the Consent Solicitation Agents or their respective affiliates may trade the Notes or other debt securities of the Province for their own accounts or for the accounts of customers and may accordingly hold a long or short position in the Notes or other securities of the Province. The Consent Solicitation Agents or their respective affiliates may also deliver Consents in connection with the Consent Solicitation on behalf of themselves and on behalf of their customers. In addition, in the ordinary course of their business activities, each of the Consent Solicitation Agents and their respective affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Province. If any of the Consent Solicitation Agents or their respective affiliates has a lending relationship with the Province, certain of the Consent Solicitation Agents or their respective affiliates routinely hedge or may hedge, their credit exposure to the Province consistent with their customary risk management policies. Typically, such Consent Solicitation Agents and their respective affiliates would hedge such exposures by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in the Province's securities. Any such credit default swaps or short positions could adversely affect future trading prices of the Province's securities. Each of the Consent Solicitation Agents and their respective

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

TAXATION

U.S. federal income tax considerations

The following is a summary of certain U.S. federal income tax consequences of the Consent Solicitation to a U.S. Holder (as defined below) that holds the Notes as capital assets (generally, property held for investment) and acquire New Notes (as defined below) in the "deemed" exchange described below under "*—Effect of Proposed Amendments*". The discussion does not cover all aspects of U.S. federal income taxation that may be relevant to, or the actual tax effect that any of the matters described herein will have on, the Consent Solicitation for particular investors (including consequences under the alternative minimum tax or net investment income tax), and does not address state, local, non-U.S. or other tax laws (such as estate or gift tax laws). This summary also does not discuss all of the tax considerations that may be relevant to certain types of investors subject to special treatment under the U.S. federal income tax laws (such as financial institutions, insurance companies, individual retirement accounts and other tax-deferred accounts, tax-exempt organizations, dealers in securities or currencies, traders in securities that elect to mark-to-market, investors that hold the Notes as part of straddles, hedging transactions or conversion transactions for U.S. federal income tax purposes, entities or arrangements taxed as partnerships or the partners therein, persons that have ceased to be U.S. citizens or lawful permanent residents of the United States, investors holding the Notes in connection with a trade or business conducted outside of the United States, U.S. citizens or lawful permanent residents living abroad, U.S. holders that are required to take certain amounts into income no later than the time such amounts are reflected on an applicable financial statement or investors whose functional currency is not the U.S. dollar).

As used herein, the term "**U.S. Holder**" means a beneficial owner of Notes that is, for U.S. federal income tax purposes, (i) an individual citizen or resident of the United States, (ii) a corporation created or organized under the laws of the United States, any state thereof or the District of Columbia, (iii) an estate the income of which is subject to U.S. federal income tax without regard to its source or (iv) a trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the administration of the trust and one or more U.S. persons have the authority to control all substantial decisions of the trust, or the trust has validly elected to be treated as a domestic trust for U.S. federal income tax purposes.

The U.S. federal income tax treatment of a partner in an entity or arrangement treated as a partnership for U.S. federal income tax purposes that holds Notes will depend on the status of the partner and the activities of the partnership. Holders that are entities or arrangements treated as partnerships for U.S. federal income tax purposes should consult their tax advisors concerning the U.S. federal income tax consequences to them and their partners of the Consent Solicitation.

This summary is based on the tax laws of the United States, including the Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**"), its legislative history, existing and proposed regulations thereunder, published rulings and court decisions, all as of the date hereof and all subject to change at any time, possibly with retroactive effect.

We have not sought any ruling from the Internal Revenue Service (the "**IRS**") with respect to the statements made and the conclusions reached in this discussion, and there can be no assurance that the IRS will agree with these statements and conclusions. Each Holder should consult its own tax advisor regarding the Consent Solicitation and the application of U.S. federal income tax laws, as well as the laws of any state, local or non-U.S. taxing jurisdictions, to its particular situation.

Effect of Proposed Amendments

If the Proposed Amendments become effective, the tax treatment of a U.S. Holder following the effectiveness of the Proposed Amendments will depend upon whether the modification of the Notes results in a "deemed" exchange for U.S. federal income tax purposes. Under general principles of federal income tax law, the modification of a debt instrument creates a deemed exchange upon which gain or loss is realized if the modified debt instrument differs materially either in kind or in extent from the original debt instrument (a "**Significant Modification**"). Under applicable regulations, the modification of a debt instrument is a Significant Modification if, based on all the facts and circumstances and taking into account all modifications of the debt instrument collectively (other than modifications that are subject to special rules), the legal rights or obligations that are altered and the

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

degree to which they are altered are "economically significant." A change in yield of a debt instrument generally is a Significant Modification under the applicable regulations if the yield of the modified instrument (determined taking into account any accrued interest and any payments made to the holder as consideration for the modification) varies from the yield on the unmodified instrument (determined as of the date of the modification) by more than the greater of (i) 25 basis points or (ii) 5% of the annual yield of the unmodified instrument.

We believe the modification to the Notes pursuant to the Proposed Amendments will cause a Significant Modification within the meaning of the applicable U.S. Treasury regulations and that U.S. Holders will be treated as having engaged in a deemed exchange of the Notes for U.S. federal income tax purposes. Such Significant Modification treatment will apply to U.S. Holders regardless of whether or not they deliver Consents. Accordingly, we believe that a U.S. Holder will recognize a gain or loss, for U.S. federal income tax purposes, upon the effectiveness of the Proposed Amendments, in an amount equal to the difference between such holder's amount realized and their adjusted tax basis in the Notes. A U.S. Holder's adjusted tax basis in a Note generally will equal the value of the amount paid therefor, increased by the amount of market discount (if any) previously taken into account and reduced by the amount of any amortizable bond premium previously amortized with respect to the Note and by any payments other than payments of qualified stated interest (defined as stated interest that is unconditionally payable in cash or property at least annually at a single fixed rate). A U.S. Holder's amount realized will be equal to the "issue price" of the New Note (defined below) that it receives (as described below under "— *Issue Price of the New Notes*"). Any such gain or loss will be capital gain (except to the extent of accrued interest, to the extent not previously included in income, and accrued market discount, if any, which will be treated as ordinary income) or loss. Such gain or loss will be long-term capital gain or loss if the U.S. Holder has held the Notes for more than one year. The ability of U.S. Holders to offset capital losses against ordinary income is limited. In addition, the deemed exchange of the Notes may result in the modified Notes (the "**New Notes**") being treated as re-issued with original issue discount ("**OID**") for U.S. federal income tax purposes if the stated redemption price at maturity is greater than the "issue price" of the New Notes (i.e., the fair market value of the Notes on the date of the deemed exchange) by more than a statutorily defined *de minimis* amount.

A U.S. Holder would be treated as having purchased a Note with market discount if such U.S. Holder purchased the Note at a price that is lower than the principal amount of the Note by more than a statutorily defined de minimis amount. Any gain recognized as a result of the deemed exchange of a Note with market discount will be taxable as ordinary income to the extent of the accrued market discount on the Note unless the U.S. Holder of such Note had previously made an election to include market discount in income currently over the life of the Notes.

As noted above, the Consent Consideration will be equivalent to 100% of the interest accrued and unpaid interest under the Notes for which a Consent to the Proposed Amendments was delivered at or prior to the Early Consent Time and accepted (prior to giving effect to the Proposed Amendments), from December 7, 2019 to but excluding the Settlement Date. However, it is not entirely clear whether the receipt of the Consent Consideration would be treated under U.S. Treasury regulations as a payment of accrued and unpaid interest on the Notes. Any portion of the Consent Consideration so treated would be taxable as ordinary interest income and would be excluded from the calculation of gain or loss upon the deemed exchange described above. Alternatively, the Consent Consideration could be treated as a separate fee received for consenting to the Proposed Amendments, which would be taxable as ordinary income and would be excluded from the calculation of gain or loss upon the deemed exchange described above. U.S. Holders should consult their tax advisors regarding the U.S. federal income tax consequences of the receipt of the Consent Consideration, as well as the treatment of accrued but unpaid interest on the Notes.

U.S. Holders should consult their tax advisors regarding the U.S. federal income tax consequences of the Proposed Amendments, including regarding the potential applicability of the OID provisions of the Code to the modification of the Notes pursuant to the Proposed Amendments.

Tax Consequences of the Ownership and Disposition of the New Notes

Issue Price of the New Notes

The issue price of the New Notes will be their fair market value on the date of the exchange if the New Notes are "traded on an established market." Debt instruments are considered to be traded on an established market

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

if, at any time during the 31-day period ending 15 days after the date of the exchange there is a sales price for the debt or there are one or more firm or indicative quotes for the debt instrument. We expect that the New Notes will be treated as traded on an established market and will have an issue price significantly lower than their principal amount. The issue price for the New Notes will be available from the Province by submitting a written request for such information to the Province.

Payments of Interest and Additional Amounts

Subject to the discussion of OID below, payments of stated interest on a New Note (including the amount of any withholding taxes and any additional amounts paid with respect thereto) will be taxable to a U.S. Holder as ordinary income at the time it is received or accrued, depending on such U.S. Holder's method of accounting for U.S. federal income tax purposes. Interest paid by the Province on the New Notes and OID, if any, accrued with respect to the New Notes (as described below under "—*Original Issue Discount*") constitutes income from sources outside the United States.

Subject to certain limitations, a U.S. Holder generally will be entitled to a credit against its U.S. federal income tax liability, or a deduction in computing its U.S. federal taxable income, for Argentine income taxes withheld. Interest generally will constitute "passive category income" for purposes of the foreign tax credit. The Argentine Personal Assets Tax (as described in "*Argentine tax considerations—Personal Assets Tax*") generally will not be treated as an income tax for U.S. federal income tax purposes and a U.S. Holder generally would be unable to claim a foreign tax credit for any Personal Assets Tax withheld. The rules governing foreign tax credits are complex. Prospective purchasers should consult their tax advisors concerning the foreign tax credit implications of Argentine withholding taxes.

Original Issue Discount

The New Notes are expected to be issued with OID for U.S. federal income tax purposes. Accordingly, a U.S. Holder must include a portion of the OID in gross income as interest in each taxable year or portion thereof in which the U.S. Holder holds the New Notes even if the U.S. Holder has not received a cash payment in respect of the OID. The amount of a New Note's OID is the excess of the New Note's stated redemption price at maturity over its issue price (as described above). In general, the stated redemption price at maturity of a New Note is the total of all payments provided by the New Notes that are not payments of qualified stated interest. In general, an interest payment on a debt security is qualified stated interest if it is one of a series of stated interest payments on a debt security that are unconditionally payable at least annually at a single fixed rate. In light of the fact that the New Notes will pay interest at a lower interest rate until September 10, 2021 and then step up to higher coupons over the maturity of the New Notes, only the initial stated interest of 2.750% will constitute qualified stated interest.

U.S. Holders of New Notes must include OID in income calculated on a constant-yield method before the receipt of cash attributable to the income, and generally will have to include in income increasingly greater amounts of OID over the life of the New Notes. The amount of OID includible in income by a U.S. Holder of a New Note is the sum of the daily portions of OID with respect to the New Note for each day during the taxable year or portion of the taxable year on which the U.S. Holder holds the New Note ("**accrued OID**"). The daily portion is determined by allocating to each day in any "accrual period" a pro rata portion of the OID allocable to that accrual period. Accrual periods with respect to a New Note may be of any length selected by the U.S. Holder and may vary in length over the term of the New Note as long as (i) no accrual period is longer than one year; and (ii) each scheduled payment of interest or principal on the New Note occurs on either the final or first day of an accrual period. The amount of OID allocable to an accrual period equals the excess of (a) the product of the New Note's adjusted issue price at the beginning of the accrual period and the New Note's yield to maturity (determined on the basis of compounding at the close of each accrual period and properly adjusted for the length of the accrual period) over (b) the sum of the payments of interest on the New Note allocable to the accrual period. The "adjusted issue price" of a New Note at the beginning of any accrual period is the issue price of the New Note increased by (x) the amount of accrued OID for each prior accrual period and decreased by (y) the amount of payments previously made on the New Note that were not payments of qualified stated interest.

The rules governing instruments with OID are complex, and U.S. holders should consult with their own tax advisors about the application of such rules to the New Notes.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Election to Treat All Interest as Original Issue Discount

A U.S. Holder may elect to include in gross income all interest that accrues on a New Note using the constant-yield method described above under "Original Issue Discount", with certain modifications. For purposes of this election, interest includes interest and OID. This election generally applies only to the New Note with respect to which it is made and may not be revoked without the consent of the IRS. U.S. Holders should consult their tax advisors concerning the propriety and consequences of this election.

Sale, Retirement and Other Disposition of New Notes

A U.S. Holder generally will recognize gain or loss on the sale, retirement or other disposition of a New Note equal to the difference between the amount realized on the sale or retirement and the U.S. Holder's adjusted tax basis of the New Note. A U.S. Holder's adjusted tax basis in a New Note generally equal the New Note's issue price, increased by the amount of any OID included in the U.S. Holder's income with respect to the New Note and reduced by any payments other than payments of qualified stated interest on the New Note. The amount realized does not include the amount attributable to accrued but unpaid qualified stated interest, which will be taxable as interest income to the extent not previously included in income. Gain or loss recognized by a U.S. Holder on the sale or retirement of a New Note generally will be capital gain or loss and will be long-term capital gain or loss if the New Note was held by the U.S. Holder for more than one year.

Gain or loss realized by a U.S. Holder on the sale or retirement of a New Note generally will be U.S. source. Therefore, a U.S. Holder may have insufficient foreign source income to utilize foreign tax credits attributable to any Argentine withholding tax imposed on the sale or disposition. Prospective purchasers should consult their tax advisors as to the foreign tax credit implications of the sale or retirement of New Notes.

Information Reporting and Backup Withholding

Payments of principal, interest and accruals of OID on, and the proceeds of sale, retirement or other disposition of New Notes by a U.S. paying agent or other U.S. intermediary will be reported to the IRS and to the U.S. Holder as may be required under applicable regulations. Backup withholding may apply to these payments, including payments of accrued OID, if the U.S. Holder fails to provide an accurate taxpayer identification number or certification of exempt status or fails to comply with applicable certification requirements. Certain U.S. Holders are not subject to backup withholding. U.S. Holders should consult their tax advisors about these rules and any other reporting obligations that may apply to the ownership or disposition of New Notes, including requirements related to the holding of certain "specified foreign financial assets".

Argentine tax considerations

General

The following is a general summary of certain Argentine tax consequences resulting from the beneficial ownership, purchase, and disposition of the Notes by certain holders. While this description is considered to be a correct interpretation of Argentine laws and regulations in force as of the date of this offering memorandum, no assurance can be given that the courts or fiscal authorities responsible for the administration of such laws will agree with this interpretation or that changes to such laws will not occur, which may also have retroactive effects.

On December 29, 2017, the Argentine official gazette published Law No. 27,430 (the "Tax Reform"), which enacted a comprehensive reform of the tax regime in Argentina. The Tax Reform was regulated by the Decree 1170/2018 passed by the Executive Branch and published in the official gazette on December 27, 2018. Also, on December 6, 2019, Decree No. 824/2019 was published in the Official Gazette, which approves a new ordered text of the Income Tax Law. On December 9, 2019, Decree No. 862/2019 was published in the Official Gazette, which approves a new ordered text of the regulatory decree of the Income Tax Law, with certain modifications. On December 23, 2019 the Official Gazette published Law No. 27,541, which once again implemented significant modifications to the tax regulations in force in Argentina, even leaving without effect some of the modifications previously introduced by the Tax Reform and its implementing regulations. On December 28, 2019, on January 30,

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

2020 and on April 1, 2020 the official gazette published Decrees No. 99/2019, 116/2020 and 330/2020, respectively. By means of these Decrees, some aspects of the Law No. 27,541 were regulated. Law No. 27,541 has also been regulated by the Argentine tax authority (Administración Federal de Ingresos Públicos, "AFIP") by means of General Resolution (AFIP) No. 4659/2020 (published on January 7, 2020), General Resolution (AFIP) No. 4664/2020 (published on January 15, 2020), General Resolution (AFIP) No. 4667/2020 (published on January 31, 2020), General Resolution (AFIP) No. 4673/2020 (published on February 7, 2020), General Resolution (AFIP) No. 4690/2020 (published on April 1, 2020), General Resolution (AFIP) No. 4691/2020 (published on April 2, 2020) among others. Additional regulations and clarifications may be issued in connection with the changes made by Law No. 27,541.

This summary includes the modifications under the mentioned regulations, nevertheless, please note it does not include all of the tax considerations that may be relevant to you or your situation, particularly if you are subject to special tax rules.

Prospective purchasers of the Notes and/or beneficial owners, as the case may be, should consult their own tax advisors as to the Argentine, United States or other tax consequences of the purchase, ownership and disposition of the notes or beneficial interests therein. They should especially consider how the tax considerations discussed below, as well as the application of state, local, foreign or other tax laws, could apply to them in their particular circumstances.

Income Tax

Interest

Unless otherwise stated hereinafter, interest on the Notes will be exempt from Argentine Income Tax ("IT").

a) Individuals and undivided estates that are considered residents in Argentina for tax purposes

In view of the tax reforms introduced by the Tax Reform and Law No. 27,541 for fiscal years beginning on January 1, 2018 and until December 31, 2019, inclusive, Argentine source income obtained by Argentine resident individuals and undivided estates derived from the payment of interests of the Notes would be subject to IT. The IT rate applicable on fiscal years 2018 and 2019 to income derived from interest on the notes will be 5% (in the case of Peso-denominated Notes without a revaluation clause and 15% (in the case of Peso-denominated Notes with a revaluation clause or foreign currency-denominated securities). Article 100 of the Income Tax Law (text 2019) establishes that when individuals and undivided estates that are considered Argentine residents obtain income arising from investment of capital in notes and capital gains resulting from their alienation, and as long as such income arises from Argentine source, a special deduction for a sum equivalent to the non-taxable minimum threshold, as defined in subsection a) of Article 30 of the Income Tax Law (text 2019), will be allowed in each fiscal year. Also, this special deduction will be attributed in the relevant proportion according to the income corresponding to each of the referred concepts. The application of this special deduction may not result in a tax loss, nor can the non computed portion be applied in subsequent fiscal years. Additionally, only the acquisition costs and the expenses directly or indirectly related to the referred income may be computed, and it would not be possible to deduct the concepts set forth in Articles 29, 30 and 85 of the Income Tax Law (text 2019) nor any other concept that does not belong to a specific income category.

In relation to individuals and undivided estates that are considered Argentine residents, the Tax Reform established several specific rules that (i) regulate the allocation of profits arising from securities bearing interests or returns, such as Notes, and (ii) limit the possibility of offsetting the results arising from such investments with results arising from other transactions.

Decree No. 1170/2018 offers the taxpayer the possibility to attribute the interest corresponding to the fiscal period 2018, to the acquisition cost of the security that generated such income, thus reducing the cost by the amount of the interest or income attributed. Article 47 of Law No. 27,541 offers the possibility to attribute the interest corresponding to the fiscal period 2019, to the acquisition cost of the security that generated such income, thus reducing the cost by the amount of the interest or income attributed.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

General Resolution (AFIP) No. 4190-E/2018 provides that the withholding regime set forth under General Resolution (AFIP) No. 830/2000 will not be applicable to individuals and undivided estates that are considered Argentine residents in relation to interests obtained as a consequence of the holding of the notes.

General Resolution (AFIP) No. 4394/2019 implements a reporting regime for the income derived from financial transactions through a sworn statement whereby all financial entities under Law No. 21,526, liquidation and compensation agents registered with the CNV, and mutual funds depositary companies must inform its customers (individuals and undivided estates which are considered resident in Argentina) and the tax authorities, the amount of the interest or profits arising from the different investments made by the customer during the fiscal year 2018. In addition, General Resolution (AFIP) No. 4395/2019 includes a table that indicates the documents that are necessary for the taxpayers to determine their taxable net income. To help complying with the cedular tax that applies on the income from financial transactions, AFIP will make available in its website, through the service "Our Part" (*Nuestra parte*) —accessible with fiscal password (*Clave Fiscal*)—, the information AFIP has on the taxpayer regarding time deposits and transactions made with public bonds, notes, investment fund quotas, debt certificates of financial trusts or similar contracts, bonds and other securities, for each fiscal year.

However, it is important to highlight that Law No. 27,541 abrogated, as from fiscal year 2020, the provisions of Article 95 and 96 of the Income Tax Law (text 2019) that established a cedular tax on interest payments resulting from the placement of capital in Argentine securities (e.g., interests derived from the Notes).

In addition, Article 33 of Law N° 27,541 recently restored the validity of the exemptions established in sections b), c) and d) of the Article 81 of the Tax Reform, that on the other hand, exempts from IT the interest derived from the Notes. Hence, interest payments on the Notes received by individuals and undivided estates that are considered residents in Argentina would be exempt from IT. Due to the particular wording of the entry into force of these exemptions, certain debate exists with respect to the date as from which these exemptions should be deemed applicable (i.e., whether they should apply for the entire period 2019, or if they should apply as of the date of entry into force of the Law N° 27,541 on December 23rd, 2019).

It is important to highlight that, as a result of the recent enactment of Law N° 27,541, certain clarifications and definitions are still pending (as referred above, the validity and scope of the exemptions re-established by the aforementioned law) that are expected to be issued to brevity.

b) Argentine Entities

Decree No. 1076/92, as amended by Decree No. 1157/92, ratified by Law No. 24,307 (the "Decree"), however, eliminated the above exemption for holders who are subject to Title VI of the IT Act (in general, entities organized or incorporated under Argentine law, Argentine branches of foreign entities, sole proprietorships and individuals who conduct certain business in Argentina (hereinafter referred to as the "Argentine Entities")). Consequently, interest paid to Argentine Entities is subject to the IT as provided for by applicable Argentine tax law and regulations at a rate of 30% for the fiscal years commencing as from January 1, 2018. The application of the 25% corporate rate has been suspended until tax periods beginning as of January 1, 2021, inclusive.

The Tax Reform introduces special rules regarding how Argentine residents should recognize interest from securities, such as the Notes. Prospective purchasers of the Notes should consult their own tax advisors to determine the Argentine tax consequences for their specific circumstance.

c) Individuals and entities that are considered foreign residents for Argentine tax purposes ("Foreign Beneficiaries").

Interest payments on the Notes obtained by persons included in Title V of the Income Tax Law, which refers to individuals, undivided estates or legal entities that are considered foreign residents and obtain income from an Argentine source ("Foreign Beneficiaries"), are exempt from IT according to the fourth paragraph of subsection u) of Article 26 of the Income Tax Law (text 2019) provided that the relevant Foreign Beneficiaries are not residents of non-cooperative jurisdictions and the funds invested do not come from non-cooperative jurisdictions.

The Foreign Beneficiaries are not subject to the provisions of Article 28 of the Income Tax Law (text 2019) or Article 106 of Law No. 11,683 (as restated in 1998, as amended) and the above-mentioned exemption is applicable, regardless if it involves the transfer of income to foreign tax authorities.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

In the case of Foreign Beneficiaries who reside in non-cooperative jurisdictions or the funds come from non-cooperative jurisdictions, Article 240 of the Regulatory Decree of the Income Tax Law (text 2019), provides that the 35% rate shall apply on Argentine source income obtained from the returns or interest arising from the Notes (therefore, not exempt under Article 26 u) previously mentioned). The aforementioned rate will be applicable on the net presumed basis provided under Article 104, paragraph i) of the IT law.

Article 19 of the IT Law defines "non-cooperative jurisdictions" as those countries or jurisdictions that have not entered into an exchange of information for tax purposes agreement or non-double taxation treaty with Argentina with a broad exchange of information clause, as well as those countries that entered into such agreements but do not effectively comply with such exchange of information provisions. The agreements and conventions mentioned must comply with the international standards of fiscal transparency and information exchange regarding fiscal matters to which Argentina has agreed to be subject to. Article 24 of Decree No. 862/2019 establishes the list of "non-cooperative jurisdictions".

According to General Resolution (AFIP) No. 4227/2018, if the payment of interest is not exempt, the person paying the interest under the Notes shall act as withholding agent.

In the event of any withholding or deduction of any Relevant Taxes by a relevant jurisdiction, the Province has undertaken to make payments of additional amounts, subject to certain limitations, as will result in receipt by the Holders of the amounts that would otherwise have been receivable by them in respect of payments of such Notes in the absence of such withholdings or deduction. See "Description of the Notes—Additional Amounts."

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Capital Gains

a) Individuals and undivided estates that are considered tax residents in Argentina

In view of the tax reforms introduced by the Tax Reform and Law No. 27,541 for fiscal years beginning on January 1, 2018 and until December 31, 2019, inclusive, Argentine source income obtained by Argentine resident individuals derived from the sale, exchange, conversion or other disposition of the Notes would be subject to IT. The IT rate applicable on fiscal years 2018 and 2019 to income derived from the sale, exchange, conversion or other disposition of the Notes will be 5% (in the case of Peso-denominated Notes without a revaluation clause and 15% (in the case of Peso-denominated Notes with a revaluation clause or foreign currency-denominated securities). Article 100 of the Income Tax Law (text 2019) establishes that when individuals and undivided estates that are considered Argentine residents obtain income arising from investment of capital in notes and capital gains resulting from their alienation, and as long as such income arises from Argentine source, a special deduction for a sum equivalent to the non-taxable minimum threshold, as defined in subsection a) of Article 30 of the Income Tax Law (text 2019), will be allowed in each fiscal year. Also, this special deduction will be attributed in the relevant proportion according to the income corresponding to each of the referred concepts. The application of this special deduction may not result in a tax loss, nor can the non computed portion be applied in subsequent fiscal years. Additionally, only the acquisition costs and the expenses directly or indirectly related to the referred income may be computed, and it would not be possible to deduct the concepts set forth in Articles 29, 30 and 85 of the Income Tax Law (text 2019) nor any other concept that does not belong to a specific income category.

The gross profit derived from the sale of the notes made by individuals or undivided estates that are considered Argentine tax residents would be determined by deducting the acquisition cost from the transfer price. In the case of Peso-denominated Notes with a revaluation clause or foreign currency-denominated securities, the revaluation and exchange rates differences would not be considered as included in the gross profit.

To determine the gross profit in the case of notes that would have been exempt or non-taxable on capital gains prior to the entry into force of the Tax Reform (Law 27,430), the computable cost would be the higher of either the last acquisition price or the last quoted value on December 31, 2017. The Tax Reform establishes the existence of specific earnings and losses regarding certain types of investments and transactions, depending on the person making said investments or transactions. In the case of individuals and undivided estates considered tax residents in Argentina, specific earnings and losses resulting from the disposition of securities can only be compensated with future profits or losses of the same source and class ("class" meaning the set of profits detailed in each article of Chapter II, Title IV of the Income Tax Law). Holders should consider the dispositions applicable to their specific case.

As mentioned above, Article 33 of Law N° 27,541 recently restored the validity of the exemptions established in sections b), c) and d) of the Article 81 of the Tax Reform. Therefore, Argentine resident individuals and undivided estates are not subject to IT on capital gains derived from the sale, exchange or other disposal of the Notes. In such cases the Argentine individuals and undivided estates residents awarded with the exemption will not be subject to the provisions set forth in Article 109 of the Income Tax Law (text 2019).

Due to the particular wording of the entry into force of these exemptions, certain debate exists with respect to the date as from which they should be deemed applicable (i.e., whether they should apply for the entire period 2019, or if they should apply as of the date of entry into force of the Law N° 27,541 on December 23rd, 2019). Additionally, certain concerns were raised regarding whether the restored exemption also covers capital gains or it is only limited to interest. Further clarifications are expected from the tax authorities.

Holders must be aware that there are remaining concerns about the timing of commencement of the exemption referred in the previous paragraph. Such holders should consult their own tax advisors on this subject.

b) Argentine Entities

Argentine Entities are subject to IT for the results derived from the sale, swap, exchange or disposition of Notes.

Even though subsection d) of Article 86 of the Tax Reform provides that for tax periods starting as of January 1, 2020, inclusive, the corporate tax rate applicable to the subjects specified in sections a) and b) of Article 73 of the Income Tax Law (text 2019) (that include most of the Argentine Entities) will rise to 25%, such provision has been

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

recently suspended by Article 48 of Law No. 27,451 until the tax periods starting as of January 1, 2021, inclusive. Furthermore, this last rule states that during the period in which the referred provision is suspended the tax rate applicable to the mentioned entities will rise to 30%.

The gross profit derived from the sale of the Notes made by Argentine Entities would be determined by deducting the acquisition cost from the transfer price. The Income Tax Law considers that losses deriving from certain financial transactions have a specific nature. Holders should consider the potential impact this may have on their specific case.

c) Foreign Beneficiaries

Capital gains arising from the sale, swap, exchange or disposition of the notes obtained by Foreign Beneficiaries are exempt from IT according to the fourth paragraph of subsection u) of Article 26 of the Income Tax Law (text 2019), provided that such beneficiaries do not reside in, and the funds invested do not come from, non-cooperative jurisdictions.

Foreign Beneficiaries are not subject to the provisions of Article 28 of the Income Tax Law or Article 106 of Law No. 11,683 (restated in 1998, as amended) and the above-mentioned exemption is applicable, regardless if it involves the transfer of income to foreign tax authorities.

The sale of Notes made by Foreign Beneficiaries that reside in non-cooperative jurisdictions or whose funds come from non-cooperative jurisdictions, would be subject to a 35% rate.

In the case of foreign beneficiaries residing in non-cooperative jurisdictions or whose funds invested were channelled through a non-cooperative jurisdiction, the result from the sale or other form of disposition of the notes will be subject to the 35% withholding provided for in Article 102 of the IT Law according to the provisions of Article 250 of Decree No. 862/2019, on a 90% presumed taxable base set forth Article 104 inc. i) of the IT Law in accordance with the provisions of Article 249 of Decree No. 862/2019.

When the noteholder is a Foreign Beneficiary and the purchaser is an Argentine resident, the purchaser shall act as a withholding agent and pay the tax. In turn, and as established in Article 252 of the Regulatory Decree of the Income Tax Law (text 2019), when the noteholder is a Foreign Beneficiary and the purchaser is also a foreign individual or legal entity, the payment of the tax will be in the charge of the Foreign Beneficiary that sells the note through the mechanism to be established by the AFIP, or through (i) any resident in Argentina with sufficient mandate, or (ii) its legal representative domiciled in Argentina.

In the event of the imposition over local and foreign individuals or foreign entities of any deduction or withholding for or on account of IT, the Province has undertaken to make payments of additional amounts, subject to certain limitations, as will result in receipt by the Holders of the amounts that would otherwise have been receivable by them in respect of payments of such Notes in the absence of such withholdings or deduction. See “Description of the Notes—Additional Amounts.”

Value Added Tax (VAT)

Any financial transaction and operation related to the issuance, subscription, placement, transfer, payment of principal and/or interest or cancellation of the Notes and their collateral (if any) will be exempt from VAT.

Personal Assets Tax

Until fiscal year 2018, individuals domiciled in Argentina and undivided estates located in Argentina were subject to a tax levied on all their assets located in Argentina and abroad, by December 31 of each fiscal year, which is applied at different rates depending on the value of the taxable assets. Also, foreign domiciled individuals and undivided estates located abroad shall only be subject to taxation over the assets located in Argentina.

From fiscal year 2019 onwards, individual residents in Argentina and undivided estates residents in Argentina are subject to personal asset tax (“PAT”) on all property situated in the country (including the Notes) or abroad existing as of December 31 of each year.. Individuals and undivided estates non-Argentine residents are only subject to PAT in relation to their assets located in Argentina.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

The non-taxable minimum threshold applicable to individuals and undivided estates residents in Argentina for tax periods 2019 onwards is P$ 2.000.000. However, the household would not be subject to PAT provided its valuation does not exceed P$ 18.000.000.

The PAT is calculated based on the market value of the notes (in case they are listed on the stock market) or on the acquisition cost, increased, as applicable, with interest and exchange rate differences that have accrued (in case they are not listed on the stock market), in both cases as of December 31 of each year.

For fiscal year 2019 and thereafter, Article 25 of the PAT Law (Law No. 23,966, as amended by Law No. 27,541) includes the following progressive scale which applies to the total amount of taxed assets in Argentine that exceed a non-taxable amount of P$ 2,000,000.

Total Amount of Assets that exceed the minimum taxable threshold		Pay fixed amount	Plus additional percentage of:	Additional percentage is calculated on the excess above
From	Up to P$			
P$ 0	P$ 3,000,000, inclusive	P$ 0	0.50%	P$ 0
P$ 3,000,000	P$ 6,500,000, inclusive	P$ 15,000	0.75%	P$ 3,000,000
P$ 6,500,000	P$ 18,000,000, inclusive	P$ 41,250	1.00%	P$ 6,500,000
P$ 18,000,000	onwards	P$ 156,250	1.25%	P$ 18,000,000

The Executive Branch has established differential rates for individuals and undivided estates residents in Argentina for assets located abroad regarding the 2019 and 2020 fiscal years:

Total Amount of Assets in Argentine and abroad		The total amount of assets located abroad that exceeds the minimum taxable threshold not used against local assets shall pay:
From	Up to P$	
P$ 0	P$ 3,000,000, inclusive	0.70%
P$ 3,000,000	P$ 6,500,000, inclusive	1.20%
P$ 6,500,000	P$ 18,000,000, inclusive	1.80%
P$ 18,000,000	onwards	2.25%

It should be noted that the increased rates would not apply to the extent that a percentage of certain assets located abroad are repatriated to Argentina.

Foreign individuals and undivided estates located abroad shall only be subject to taxation over the assets located in Argentina. The applicable rate payable by these taxpayers is 0.5%. The tax shall not be paid if the amount to be remitted is equal to or lower than ARS 255.75

However, under Section 21, paragraph g) of the PAT any bond or security issued either by the Argentine Federal Government, an Argentine province, the City of Buenos Aires or a municipality, such as the Notes is exempt of PAT.

In certain cases, assets held by companies or other entities domiciled or settled abroad (offshore entities) are presumed to be owned by individuals or undivided estates domiciled or settled in Argentina and, consequently, are subject to the PAT. However, this presumption is not applicable when the assets are Notes or securities issued either by the Argentine Federal Government, an Argentine province or a municipality.

It is worth noting that, as of fiscal year 2019, Law No. 27,541 has established that in relation to the taxpayer's status, the PAT subject will be ruled by the residence criterion set by Article 119 and subsequent Articles of the IT Law, text 2019 (Article 116 and subsequent articles as set forth in Decree No. 99/2019). The domicile criterion has hence been discarded. Besides, Decree No. 99/2019 clarifies that all reference made by legal, regulatory or complementary norms to the "domicile" link criterion must be understood as referred to "residence".

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Tax on Debits and Credits on Bank Accounts

Law No. 25,413, as amended and regulated, establishes, with certain exceptions, a tax levied on debits from and credits to bank accounts maintained at financial institutions located in Argentina, and on other transactions that are used as a substitute for the use of bank checking accounts. The general tax rate is 0.6% for each debit and credit; however increased tax rates of 1.2% and reduced rates of 0.075% may apply in certain cases.

Regarding debits and credits verified in accounts opened in Argentine financial entities, Law No. 27,541 establishes, for taxable events occurred as of December 24, 2019, that when cash withdrawals are made under any form, debits incurred in such accounts will be subject to the double of the tax rate set forth for each case, over the amount of the relevant withdrawal. This rate increase will not apply to accounts whose holders are individuals or legal entities that evidence their condition as "micro" and "small" companies.

In general, the financial institutions involved act as perception agents and assess the tax.

. Decree No. 409/2018, published in the official gazette on May 7, 2018, established that 33% of the amounts paid on account of this tax for taxable events covered by Article 1 a) of the above-mentioned Law subject to the 0.6% general tax rate, and 33% of the tax paid on transactions subject to the 1.2% tax rate under paragraphs b) and c) of Article 1 of such Law, will be considered as a payment on account of IT, Presumed Minimum Income Tax and/or the Special Contribution on Cooperatives Capital by the bank account holders. The remaining amount could be deducted from the IT taxable base. If a lower rate were applicable the tax credit would rise to 20%. Certain exceptions to this tax apply based on the type of taxpayer and intended use of the accounts. For example, debits and credits in banking accounts opened by foreign legal entities in accordance with BCRA Communication "A" 3250 and used exclusively for the purpose of making financial investments in Argentina are exempted from this tax in accordance with Article 10, paragraph s) of Decree No. 380/2001. Likewise, Law No. 27,264 and Decree No. 409/2018 established that the Tax on Debits and Credits on Bank Accounts that had actually been paid may be computed in a hundred percent (100%) as payment on account of the IT by companies that are considered "micro" and "small" businesses and in sixty percent (60%) by manufacturing industries considered "medium -tranche 1-" under the terms of Article 1 of Law No. 25,300 and its complementary regulations.

However, as of the enactment of General Resolution (AFIP) No. 3900/2016, certain bank accounts have to be registered in the registry implemented by the administrative authority (AFIP-DGI) in order to benefit from the applicable exemptions and reductions. Law No. 27,432 (enacted and published in the official gazette on December 29, 2017) extended the application of this tax until December 31, 2022 inclusive.

To the extent that holders of the Notes receive payments by utilizing local bank checking accounts, such tax may apply.

Presumed Minimum Income Tax

On July 22, 2016 the official gazette published Law No. 27,260, which abrogates the Presumed Minimum Income Tax for the periods beginning on or after January 1, 2019.

Tax for an inclusive and caring Argentina (Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria "PAIS")

On an emergency basis and for the term of five fiscal periods as of the entry into force of Law 27,541, it was created a federal tax applicable to the purchase of foreign currency and other foreign exchange operations carried out by Argentine residents (individuals or Argentine entities). The applicable rate is, in general, 30%. Holders should consider the provisions that apply to them according to their specific case.

Other Transfer Taxes

No Argentine transfer taxes are applicable to the sale and transfer of the Notes other than those specified in this Argentine Tax Consequences section.

Court Tax

In the event that it becomes necessary to institute enforcement proceedings in relation with the Notes, (i) in the federal tax courts of Argentina or the courts sitting in the City of Buenos Aires, a court tax (currently at a rate of

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

3.0%) will be imposed on the amount of any claim brought before such courts; or (ii) in the courts of the Province, certain court and other taxes will be imposed on the amount of any claim brought before such courts.

Incoming Funds from low or non tax jurisdictions

Pursuant to the legal presumption set forth in section 18.2 of Law No. 11,683 (as amended by Law No. 25,795, published in the Official Gazette on November 17, 2003), incoming funds from non-cooperative jurisdictions are deemed as an unjustified increase in net worth for the Argentine tax resident, no matter the nature of the operation involved and subject to the following taxes:

- IT would be assessed upon the issuer on 110.00% of the amount of the transfer.
- VAT also would be assessed upon the issuer on 110.00% of the amount of the transfer

The Argentine tax resident may rebut such legal presumption by duly evidencing before the AFIP that the funds arise from activities effectively performed by the Argentine taxpayer or by a third party in such jurisdictions, or that such funds have been previously declared.

According to Section 82 of the Tax Reform, for fiscal purposes, any reference to "non-cooperative jurisdictions" or "low or no tax jurisdictions" should be understood to be "non-cooperative jurisdictions or low or no tax jurisdictions," as defined in Articles 19 and 20 of the Income Tax Law, and its amendments.

According to Article 20 of the IT Law "low or no tax jurisdictions" are defined as countries, domains, jurisdictions, territories, associated states or other special tax regimes in which the maximum corporate IT rate is lower than 60% of the corporate IT rate established in Article 73 A) of the Income Tax Law.

Article 25 of the Regulatory Decree of the Income Tax Law (text 2019) established that for purposes of determining the taxation level referenced in the definition of low or zero tax jurisdictions, it should be considered the aggregate corporate tax rate, in each jurisdiction, without regard to the government levels establishing them. It also established that "special tax regime" shall be construed as all regulations or specific schemes deviating from the general corporate tax regime in force in said country, and that results in an effective rate lower than the one set by the general regime.

Agreements to avoid international double taxation

Argentina has agreements to avoid double taxation in force with several countries such as Germany, Australia, Belgium, Bolivia, Brazil, Canada, Chile, Denmark, Spain, Finland, France, United Kingdom, Italy, Mexico, Norway, Netherlands, Russia, Sweden, Switzerland and United Arab Emirates. Agreements entered into with China, Japan, Luxembourg, Qatar, Austria and Turkey, are not effective as of the date of this offering memorandum pending compliance of certain requirements of the corresponding domestic laws. Currently, there is no agreement to avoid international double taxation in force between Argentina and the United States.

Holders should consider their tax treatment under the above-mentioned agreements considering their particular situation.

Provincial tax considerations

Gross Revenue Tax

In general, Argentine provinces and the City of Buenos Aires provide particular exemptions for any revenue derived from securities issued by the Federal Government, provinces or municipalities, such as the Notes. In particular, for the Province, Article 20(c) of Law No. 1,301 (as amended in 2013) and Article 8 of Law No. 5,201 provide that all transactions related to the Notes are exempted from gross revenue tax, as well as all revenue produced by the Notes. Holders should consider the tax consequences of the provincial laws applicable to their jurisdiction/s and the operation involved. Any holders regularly engaged or presumed to be engaged in business in

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

any Argentine jurisdiction where they receive revenues from interest arising from the Notes, could be subject to this tax at rates that vary according to the specific laws of each Argentine province, unless an exemption applies.

Holders should consider the tax consequences of provincial laws applicable to their jurisdiction of residence and the operation involved.

Provincial Tax Advance Payment Regimes applicable on local bank accounts

Certain provincial jurisdictions have implemented Gross Revenue Tax collection regimes on amounts credited in Argentine bank accounts. Amounts so collected are considered an advance payment for Gross Revenue Tax purposes. Said regimes apply to taxpayers specifically appointed by the local tax authorities. The applicable collection rates depend on the jurisdiction involved. In general, the rates are between 0.01% and 5%; and vary depending on the group or category of the taxpayer, such as the risk category assigned to the taxpayers and the level of compliance with their formal and material fiscal duties. Thus, the analysis must take into account the laws of each province, in particular.

Certain jurisdictions, however, have excluded from said collection regimes amounts credited as a result of transactions with public securities issued by the Federal Government, the provinces and the City of Buenos Aires, and municipalities, as well as their income and/or respective adjustments. Holders should consider the potential tax impact in the involved jurisdictions.

In relation with these regimes, when entering into Fiscal Consensus (executed on November 16, 2017 by and among the Executive Branch, most of the Argentine provinces and the City of Buenos Aires, the "Fiscal Consensus"), the Argentine provinces and the City of Buenos Aires undertook to set an automatic refund mechanism to the taxpayer, of the positive balance generated by the withholdings and perceptions, accumulated during a reasonable period of time that may not exceed six months from the filing of the claim by the taxpayer, provided that the refund conditions and procedures established by the relevant jurisdiction have been complied with.

Holders should confirm the existence of said mechanisms depending on the jurisdiction that may be applicable to their specific case.

Stamp Tax

Stamp tax is a provincial tax, which is also levied in the City of Buenos Aires, on the instrumentation of onerous transactions executed within a certain provincial jurisdiction or outside a certain provincial jurisdiction but with effects in such jurisdiction. As a local tax, an analysis should be made for each jurisdiction in particular.

Some provinces and the City of Buenos Aires provide an exemption to any actions, contracts and transactions made over securities issued by the provincial governments (such as the Notes). According to Article 8 of Law No. 5,201 and Article 12 of Law No. 5,441 the Notes and the documentation related thereof are exempted from Stamp tax.

Holders should consider the stamp tax consequences in force in the relevant jurisdictions involved as a result of the execution of documents or the existence of effects related with the Notes.

Other taxes

Holders and/or beneficial owners of the Notes, as the case may be, should consider the tax consequences deriving from provincial laws applicable in their jurisdiction of residence or domicile and/or to the specific operation involved, either regarding turnover tax or any other tax that may exist in such jurisdictions.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

JURISDICTIONAL RESTRICTIONS

European Economic Area and United Kingdom

The Consent Solicitation does not constitute an offer of securities and relates merely to the amendment of existing securities. However, to address the possibility that notwithstanding the foregoing, the request to amend the Notes is or comes to be regarded as an offer by any person, this Consent Solicitation Statement has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area (the "EEA") or the United Kingdom (the "UK") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Regulation from the requirement to publish a prospectus for offers of Notes.

The Notes are not intended to be offered, sold, or otherwise made available to any retail investor in the EEA or the UK. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

Each Consent Solicitation Agent has represented and agreed that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes to any retail investor in the EEA or the UK.

For the purposes of these provisions: (i) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following: (A) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); or (B) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) the expression "Prospectus Regulation" means Regulation (EU) 2017/1129; and (iii) References to Regulations or Directives include, in relation to the UK, those Regulations or Directives as they form part of UK domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 or have been implemented in UK domestic law, as appropriate.

United Kingdom

Each Consent Solicitation Agent has represented and agreed that:

(a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 (as amended, the "FSMA") received by it in connection with the Consent Solicitations in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

(b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA and the Financial Services Act 2012 with respect to anything done by it in relation to the Indentures in, from or otherwise involving the United Kingdom.

For the purposes of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000, to the extent that the Invitation Materials constitute an invitation or inducement to engage in investment activity, this communication falls within Article 34 of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (as amended, the "Financial Promotion Order"), being a non-real time communication communicated by and relating only to controlled investments issued by the Province.

Other than with respect to distributions by the Province, this Consent Solicitation Statement is for distribution only to persons who (i) have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the Financial Promotion Order, (ii) are persons falling within Article 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") of the Financial Promotion Order, (iii) are outside the United Kingdom, or (iv) are persons to whom an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA in connection with the issue or sale of any securities may otherwise lawfully be communicated or caused to be communicated (all such persons together being referred to as "relevant persons"). This Consent Solicitation Statement is directed only at relevant persons and must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment activity to which this Consent Solicitation Statement relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

VALIDITY OF THE NOTES

The validity of the Notes will be passed upon for the Province by Linklaters LLP, U.S. counsel to the Province, and by Tanoira Cassagne Abogados, Argentine counsel to the Province, and for the Solicitation Agents by Shearman & Sterling LLP, U.S. counsel to the Solicitation Agents, and by Bruchou, Fernández Madero & Lombardi, Argentine counsel to the Solicitation Agents.

As to all matters of Argentine and provincial law, Linklaters LLP may rely on the opinion of Tanoira Cassagne Abogados; and Shearman & Sterling LLP may rely upon the opinion of Bruchou, Fernández Madero & Lombardi. As to all matters of U.S. law, Tanoira Cassagne Abogados may rely on the opinion of Linklaters LLP; and Bruchou, Fernández Madero & Lombardi may rely on the opinion of Shearman & Sterling LLP.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

WHERE YOU CAN FIND MORE INFORMATION

Requests for assistance in completing and delivering Consents or requests for additional copies of this Consent Solicitation Statement and other related documents should be directed to the Information and Tabulation Agent at its email address and telephone number below:

The Information and Tabulation Agent for the Consent Solicitation

Morrow Sodali
Email: rionegro@investor.morrowsodali.com
Consent Website: https://bonds.morrowsodali.com/rionegro

In Hong Kong
Unit 1106, Level 11
Two ChinaChem Central
26 Des Voeux Road Central
Telephone:
+852 2158 8405

In London
103 Wigmore Street
W1U 1QS
Telephone:
+44 20 7355 0628

In Stamford
470 West Ave., Suite 3000,
Stamford, CT 06902
Telephone:
+1 203 609 4910

The Consent Solicitation Agents

BofA Securities
One Bryant Park
New York, NY 10036
Collect: +646 855 8988
Toll Free: +1 888 292 0070
Attn: Liability Management Group

UBS Investment Bank
1285 Avenue of the Americas
New York, New York 10019
United States of America
Collect: +1 (203) 719-8111
Alternate Telephone Number: +1 (212) 821-6008

Attention: Liability Management Group

****

The Province of Río Negro
25 de Mayo 99
Viedma, Río Negro
Argentina

IF-2020-00235228-GDERNE-ME

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

ANNEX A

[to be included on the next page]

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Provincia de Río Negro
2020-Año del General Manuel Belgrano

Hoja Adicional de Firmas
Informe Gráfico

Número: IF-2020-00235228-GDERNE-ME

VIEDMA, RIO NEGRO
Martes 1 de Diciembre de 2020

Referencia: Consent Solicitation Statement (Anexo I.A)

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 47 pagina/s.

Digitally signed by GDE RIO NEGRO
DN: cn=GDE RIO NEGRO, c=AR, o=MINISTERIO DE GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE RIO NEGRO, ou=SECRETARIA DE LA MODERNIZACION E INNOVACION TECNOLOGICA DE RN, serialNumber=CUIT 30711731721
Date: 2020.12.01 01:31:07 -03'00'

Luis Pablo Vaisberg
Ministro
Ministerio de Economía

Digitally signed by GDE RIO NEGRO
DN: cn=GDE RIO NEGRO, c=AR, o=MINISTERIO DE GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE RIO NEGRO, ou=SECRETARIA DE LA MODERNIZACION E INNOVACION TECNOLOGICA DE RN, serialNumber=CUIT 30711731721
Date: 2020.12.01 01:31:10 -03'00'

Declaración de Solicitud de Consentimiento

LA PROVINCIA DE RÍO NEGRO

(*Provincia de la República Argentina*)

Solicitud de Consentimientos respecto de determinadas enmiendas a los Títulos de Deuda

al 7,75% con vencimiento en 2025 de la Provincia de Río Negro (los "Títulos de Deuda")

(Nros. ISIN US744086AA73 y USP7920RCL70; Ros. CUSIP 744086 AA7 y P7920R CL7)

Nosotros, la Provincia de Río Negro (la "**Provincia**"), por medio de la presente solicitamos el consentimiento (los "**Consentimientos**") de los Tenedores (tal como se los define más adelante) respecto de determinadas enmiendas a los Títulos de Deuda tal como se las describe con mayor detalle a continuación (las "**Enmiendas Propuestas**").

La presente solicitud (la "**Solicitud de Consentimiento**") se efectúa en los términos y con sujeción a las condiciones establecidas en la presente declaración de solicitud de consentimiento (denominada la presente "**Declaración de Solicitud de Consentimiento**").

La presente Solicitud de Consentimiento vencerá a las 5:00 p.m., Hora de Nueva York, el 17 de diciembre de 2020 (tal fecha y horario, con su correspondiente prórroga o vencimiento anticipado, denominados "**el Horario de Vencimiento**"). Los consentimientos no podrán ser revocados en ningún momento, salvo en ciertas circunstancias limitadas, tal como se describe en "La Solicitud de Consentimiento—Términos de la Solicitud de Consentimiento". En caso de contar con los Consentimientos Requeridos (conforme la definición contenida más adelante) en el Horario de Vencimiento, la Provincia prevé que se firmará el Convenio de Fideicomiso Complementario (según la definición contenida más adelante) mediante el cual entrarán en vigor las Enmiendas Propuestas a los Títulos de Deuda, en el Horario de Vencimiento o a la brevedad posible luego de dicho Horario de Vencimiento (denominándose a la fecha de tal suscripción la "**Fecha de Suscripción**", y entrará en vigencia el 23 de diciembre de 2020 o con posterioridad a dicha fecha (denominándose a tal fecha, la "**Fecha de Liquidación**"). Para resultar elegibles para recibir la Consideración por Consentimiento (tal como se la define más adelante), los Tenedores deberán haber entregado su Consentimiento, a más tardar, a las 5:00 p.m., horario de la Ciudad de Nueva York, del 14 de diciembre de 2020 (tal fecha y horario, con su correspondiente prórroga, denominados el "**Horario de Consentimiento Anticipado**").

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

A los fines de la Solicitud de Consentimiento, se entenderá que el término "**Tenedor**" incluirá a los tenedores de los Títulos de Deuda registrados en los libros de The Depository Trust Company ("**DTC**", y los tenedores correspondientes denominados los "**Participantes de DTC**"), Euroclear Bank SA/NV, como operador del Sistema Euroclear (denominado "**Euroclear**" y los tenedores correspondientes denominados los "**Participantes de Euroclear**") y Clearstream, Banking, Société Anonyme (denominada "**Clearstream, Luxembourg**", y los tenedores correspondientes denominados los "**Participantes de Clearstream, Luxembourg**") y, de forma colectiva con los Participantes de Euroclear y los Participantes de DTC, denominados los "**Participantes Directos**").

La Provincia ha llegado a un acuerdo con ciertos Tenedores institucionales de Títulos de Deuda (el "**Comité Ad Hoc**"), quienes han expresado a la Provincia su apoyo a los términos comerciales de la reestructuración de los Títulos de Deuda establecidos en esta Declaración de Solicitud de Consentimiento.

Ofrecemos pagar a los Tenedores de los Títulos de Deuda que hayan otorgado válidamente su Consentimiento respecto de las Enmiendas Propuestas, a más tardar, en el Horario de Consentimiento Anticipado, un monto total equivalente al 100% de los intereses devengados e impagos sobre los Títulos de Deuda respecto de los cuales se hubieran otorgado y aceptado los Consentimientos (previo a la entrada en vigencia de las Enmiendas Propuestas), desde (i) el 7 de diciembre de 2019 hasta el 7 de diciembre de 2020, exclusive (los "**Períodos de Pago del Último Cupón de Intereses**"), y (ii) el 7 de diciembre de 2020 hasta la Fecha de Liquidación, exclusive (el "**Período de Pago del Cupón de Intereses Actual**"); se denomina a dicho monto, en forma conjunta, la "**Consideración por Consentimiento**". Sujeto a la deducción de determinados gastos consignados a continuación ((considerándose que los Tenedores que prestan su Consentimiento han manifestado su consenso respecto de tal deducción), la Consideración por Consentimiento se pagará conforme el siguiente detalle:

- El monto de U.S.$3.000.000 de la Consideración por Consentimiento se pagará en efectivo, a prorrata, de conformidad con sus respectivas tenencias de Títulos de Deuda respecto de los cuales se hubieran prestado y aceptado los Consentimientos requeridos de manera válida (la "**Consideración en Efectivo por Consentimiento**"); la Consideración en Efectivo por Consentimiento es pagadera únicamente respecto de los Períodos de Pago del Último Cupón de Intereses (calculado en base al monto de capital total de los Títulos de Deuda respecto de los cuales se hubieran prestado y aceptado Consentimientos); y

- el saldo de la Consideración por Consentimiento (luego de restar la Consideración en Efectivo por Consentimiento) se pagará mediante la emisión y la entrega de Títulos de Deuda adicionales (con las modificaciones que introduzca el Convenio de Fideicomiso Complementario), que se redondeará según lo convenido en la sección "La Solicitud de Consentimiento—Consideración por Consentimiento", sumando el monto de capital de dichos Títulos de Deuda adicionales al monto de capital de los Títulos de Deuda respecto de los cuales se hubieran prestado y aceptado Consentimientos de manera válida (el "**PIK Total**"), El PIK Total es pagadero respecto del Períodos de Pago del Último Cupón de Intereses y del Período de Pago del Cupón de Intereses Actual (calculado en base al monto de capital total de los Títulos de Deuda respecto de los cuales se hubieran prestado y aceptado Consentimientos).

A efectos meramente explicativos, suponiendo que la Fecha de Liquidación será el 23 de diciembre de 2020, la Consideración por Consentimiento pagadera a los Tenedores de Títulos de Deuda que hubieran prestado válidamente su Consentimiento respecto de las Enmiendas Propuestas sería equivalente a U.S.$80,94 (menos la porción correspondiente a los Gastos del Comité Ad Hoc (según se los define más adelante)) por U.S.$1,000 del monto de capital de los Títulos de Deuda, que se pagaría de la siguiente manera:

- Suponiendo que la Provincia ha recibido Consentimientos válidos de los Tenedores que representan el 76% del monto de capital total de los Títulos de Deuda En Circulación, la Consideración en Efectivo por Consentimiento sería equivalente a U.S.$13,16 (menos la porción correspondiente a los Gastos del Comité Ad Hoc) por U.S.$1,000 del monto de capital de los Títulos de Deuda, y el monto de los Títulos de Deuda

IF-2020-00235229-GDEBNE-ME

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

adicionales a ser emitidos y entregados como parte del PIK Total sería equivalente a U.S.$67,79 por U.S.$1,000 del monto de capital de los Títulos de Deuda; y

- Suponiendo que la Provincia ha recibido Consentimientos válidos de los Tenedores que representan el 100% del monto de capital total de los Títulos de Deuda En Circulación, la Consideración en Efectivo por Consentimiento sería equivalente a U.S.$10 (menos la porción correspondiente a los Gastos del Comité Ad Hoc) por U.S.$1,000 del monto de capital de los Títulos de Deuda, y el monto de los Títulos de Deuda adicionales a ser emitidos y entregados como parte del PIK Total sería equivalente a U.S.$70,94 por U.S.$1,000 del monto de capital de los Títulos de Deuda; y

En el supuesto de que el apoyo que brinda el Comité *Ad Hoc* fuese ratificado mediante la publicación de un comunicado de prensa que exprese su apoyo incondicional a los términos comerciales de las Enmiendas Propuestas y los Consentimientos con respecto a los Títulos de Deuda de titularidad de los miembros del Comité Ad Hoc fueran entregados en tiempo y forma, se interpretará que los Tenedores, al prestar sus Consentimientos, están instruyendo a la Provincia a deducir del monto total de la Consideración en Efectivo por Consentimiento una suma de hasta U.S.$200.000 a cuenta de los costos y los gastos en los que incurriese el Comité *Ad Hoc* (en adelante, los "Gastos del Comité *Ad Hoc* ") en relación con la Solicitud de Consentimiento en la Fecha de Liquidación. A los fines de evitar cualquier duda, los Gastos del Comité Ad Hoc, si fueran pagaderos, se deducirán proporcionalmente de la Consideración en Efectivo por Consentimiento pagadera a todos los Tenedores presten su consentimiento, a más tardar, en el Horario de Consentimiento Anticipado, en virtud de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento. El pago de los Gastos del Comité Ad Hoc será remitido a las cuentas que indiquen por escrito los representantes del Comité Ad Hoc a la Provincia con una antelación mínima de cinco días a la Fecha de Liquidación.

La Consideración por Consentimiento se pagará exclusivamente a los Tenedores de los Títulos de Deuda cuyo Consentimiento, a más tardar, en el Horario de Consentimiento Anticipado, prestado en forma válida hubiera sido aceptado en virtud de la presente Solicitud de Consentimiento y con la condición de que se hubiera firmado el Convenio de Fideicomiso Complementario. La Provincia se reserva el derecho, a su sola discreción, de rechazar todos los Consentimientos respecto de los Títulos de Deuda, incluso si no se cumpliera ninguna otra condición en virtud de la presente Solicitud de Consentimiento.

Como condición para que la Provincia concrete la presente Solicitud de Consentimiento, se requiere la recepción previa de los Consentimientos válidos de los Tenedores de más del 75% del monto total de capital de los Títulos de Deuda en Circulación (los "**Consentimientos Requeridos**"). El término "En Circulación" tiene el significado atribuido en el Convenio de Fideicomiso (conforme se define más adelante en el presente).

En relación con la presente Solicitud de Consentimiento, BofA Securities, Inc. y UBS Securities LLC actúan como Agentes de la Solicitud de Consentimiento (los "**Agentes de la Solicitud de Consentimiento**") y Morrow Sodali International LLC ("Morrow Sodali") actúa como Agente de Información y Tabulación (el "**Agente de Información y Tabulación**").

En caso de tener alguna inquietud acerca de la presente Solicitud de Consentimiento, deberá contactar a los Agentes de la Solicitud de Consentimiento o al Agente de Información y Tabulación por correo electrónico y vía telefónica a los números consignados en la contratapa de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento. Se podrán solicitar copias de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento (las cuales también estarán disponibles para su descarga luego de su registro, a través de: https://bonds.morrowsodali.com/rionegro (el "**Sitio Web Destinado a los Consentimientos**") al Agente de Información y Tabulación.

La Provincia no ha registrado la presente Solicitud de Consentimiento ni los Títulos de Deuda de conformidad con la Ley de Títulos Valores de los EE.UU. de 1993, con sus enmiendas (la "**Ley de Títulos Valores**"), ni en virtud de ninguna ley de títulos valores de un estado. No podrán solicitarse los Consentimientos en los Estados Unidos, como tampoco podrán solicitarse a una persona estadounidense, excepto en virtud de una exención a los requisitos de registro, o en una operación que no esté sujeta a tales requisitos establecidos en la Ley de Títulos Valores. Se solicitan los consentimientos únicamente de los tenedores de los Títulos de Deuda (1) que sean "compradores institucionales calificados", conforme la definición contenida en la Norma 144A en virtud de la Ley de Títulos Valores ("**QIB**", por sus siglas en inglés) y (2) que no sean "personas estadounidenses" (según la definición contenida en la Norma 902 en virtud de la Ley de Títulos Valores), en operaciones *offshore* en cumplimiento con la Reglamentación S de conformidad con la Ley de Títulos Valores. Únicamente los tenedores de los Títulos de Deuda que hayan certificado que se encuentran comprendidos dentro de una de las categorías descritas en la oración

IF-2020-00235229-GDERNE-ME

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

inmediatamente anterior a través del Sitio Web destinado a los Consentimientos están autorizados a recibir y revisar la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento y a participar en la Solicitud de Consentimiento.

La presente Declaración de Solicitud de Consentimiento no constituye la solicitud de un consentimiento en aquellas jurisdicciones en las cuales tal solicitud sea ilícita. La distribución de esta Declaración de Solicitud de Consentimiento puede estar restringida por ley en algunas jurisdicciones, y se solicita a aquellas personas que se encuentren en poder del presente documento que se informen acerca de dichas restricciones y las acaten. Esta Declaración de Solicitud de Consentimiento contiene información importante que debería leerse detenidamente antes de tomar alguna decisión respecto de la Solicitud de Consentimiento.

Sírvase leer la sección "Factores de Riesgo" en el Anexo A adjunto al presente para acceder a información importante que todo tenedor debería considerar antes de tomar la decisión de prestar su Consentimiento.

Ni la Comisión Nacional de Valores de los Estados Unidos (la "SEC", por sus siglas en inglés) ni la comisión de valores de ningún estado de los Estados Unidos aprobó o rechazó la Solicitud de Consentimiento, se expidió sobre los méritos o la equidad de la Solicitud de Consentimiento ni sobre la idoneidad o exactitud de la información divulgada mediante la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento. Cualquier declaración en contrario constituye un delito penal.

* * * *

Los Agentes de la Solicitud para la Solicitud de Consentimiento son los indicados a continuación:

BofA Securities **UBS Investment Bank**

Se emite la presente Solicitud de Consentimiento el 1° de diciembre de 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

TABLA DE CONTENIDOS

Información importante 7
Línea de tiempo indicativa de la solicitud de consentimiento 9
Resumen informativo sobre la Provincia 16
Las enmiendas propuestas 17
La solicitud de consentimiento 22
Agentes de la Solicitud 31
Tributación 33
Consideraciones respecto del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos 33
Restricciones jurisdiccionales 49
Validez de los Títulos de Deuda 45
Para mayor información 52
Anexo A 53

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Tal como se los utiliza en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, los términos “nosotros”, “nos” y “nuestro” se refieren a la Provincia. Los términos “usted”, “ustedes”, “su” o “sus” se refieren a los Tenedores de los Títulos de Deuda.

La Provincia asume toda responsabilidad por la información contenida en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento. Ninguna persona se encuentra facultada para brindar información ni para efectuar declaraciones, excepto por aquellas contenidas en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento y, en caso de que lo hagan, no debe considerarse tal información o declaración como si hubiese sido autorizada por la Provincia, los Agentes de la Solicitud de Consentimiento, el Agente de Información y Tabulación o el Fiduciario (según la definición contenida más adelante). La Provincia, los Agentes de la Solicitud de Consentimiento, el Agente de Información y Tabulación y el Fiduciario no asumen responsabilidad alguna por la información que los terceros puedan suministrarle.

La Provincia proporciona la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento únicamente para su uso por parte de los Tenedores de los Títulos de Deuda en el contexto de la Solicitud de Consentimiento.

La Provincia, los Agentes de la Solicitud de Consentimiento, U.S. Bank National Association, en calidad de fiduciario en virtud del Convenio de Fideicomiso (según la definición contenida más adelante) (el “Fiduciario”), el Agente de Información y Tabulación o sus respectivos directores, empleados, afiliadas, agentes o representantes no han expresado su opinión en lo que respecta a si los términos de la Solicitud de Consentimiento son justos ni han realizado recomendaciones en cuanto a si los Tenedores deberían presentar sus Consentimientos respecto de las Enmiendas Propuestas o abstenerse de hacerlo en virtud de la presente Solicitud de Consentimiento, y ninguna persona ha sido autorizada por ellos a los fines de efectuar dicha recomendación. Cada Tenedor debe tomar su propia decisión respecto de si desea prestar su Consentimiento. Los Agentes de la Solicitud de Consentimiento, el Fiduciario y el Agente de Información y Tabulación no brindan su asesoramiento en materia legal, comercial, tributaria ni de cualquier otra índole en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento. Deberá consultar con sus propios asesores, según sea necesario, quienes lo asistirán en lo referente a su decisión de prestar o no su Consentimiento respecto de las Enmiendas Propuestas de conformidad con la presente Solicitud de Consentimiento.

La Provincia se reserva el derecho, a su sola discreción, de modificar cualquier término de la Solicitud de Consentimiento, o de renunciar al cumplimiento de dicho término; o bien, de cancelar la presente, por cualquier motivo, previo al Horario de Vencimiento (ver “—Línea de Tiempo Indicativa de la Solicitud de Consentimiento”), estipulándose que la Provincia no podrá renunciar a la condición de recibir los Consentimientos Requeridos, no podrá modificar tal condición y tampoco podrá renunciar al cumplimiento de la condición de pagar la Consideración por Consentimiento.

En la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, y DTC se denominan de forma individual un “**Sistema de Compensación**” y de manera conjunta los “**Sistemas de Compensación**”.

Los Títulos de Deuda se emitieron de conformidad con el Convenio de Fideicomiso firmado el 7 de diciembre de 2017 (el “**Convenio de Fideicomiso**”) por la Provincia y el Fiduciario.

Para obtener más información sobre la Provincia, puede consultar el Anexo A que se adjunta a la presente.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Únicamente los tenedores o sus apoderados debidamente designados podrán suscribir y entregar los Consentimientos. A la fecha de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, el único titular registrado de los Títulos de Deuda es Cede & Co., la persona designada por DTC. La Provincia entiende que, próximamente a la fecha de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, DTC enviará a los Participantes Directos una notificación informándoles acerca de los procedimientos a seguir a los fines de presentar los Consentimientos. A los efectos de la presente Solicitud de Consentimiento, se entenderá que el término "Tenedor" incluirá a los Participantes Directos que posean Títulos de Deuda. Todo usufructuario de los Títulos de Deuda que desee entregar su Consentimiento respecto de los Títulos de Deuda aunque no sea un Tenedor (incluidos los usufructuarios que actúen a través de un corredor, operador, banco comercial, compañía fiduciaria u otra persona designada a tal efecto) deberá acordar con quien sea Tenedor que esta persona suscriba y entregue un Consentimiento en nombre de dicho usufructuario. **Los usufructuarios deberían tener conocimiento del hecho de que su corredor, operador, banco comercial, compañía fiduciaria u otra persona designada a tal efecto podrá establecer su propia fecha límite para la participación en la Solicitud de Consentimiento. En concordancia con lo anterior, los usufructuarios que deseen participar en la Solicitud de Consentimiento deberían contactar a su corredor, operador, banco comercial, compañía fiduciaria u otra persona designada a tal efecto a la brevedad posible, a los fines de determinar cuándo deben actuar para poder participar en la Solicitud de Consentimiento**.

Se entrega la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento a los Tenedores de los Títulos de Deuda para su consideración en lo que respecta a las cuestiones establecidas en la presente. Cada Tenedor que entregue un Consentimiento por ese medio declarará y garantizará que (i) tiene la plena facultad y autoridad para prestar dicho Consentimiento, (ii) no ha dependido de los Agentes de la Solicitud de Consentimiento, el Fiduciario, el Agente de Información y Tabulación ni de cualquier persona afiliada a los Agentes de la Solicitud de Consentimiento o el Agente de Información y Tabulación en relación con la investigación respecto de la exactitud de la información contenida en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, (iii) no es un Tenedor cuyo Consentimiento deba ser ignorado conforme a la definición de la frase "En Circulación" (según la definición contenida en el Convenio de Fideicomiso), (iv) reconoce que la información contenida en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento no ha sido verificada de forma independiente por los Agentes de la Solicitud de Consentimiento, el Fiduciario ni por el Agente de Información y Tabulación y ha sido suministrada por la Provincia y por otras fuentes que esta considera confiables, y que (v) efectúa las declaraciones y reconocimientos descritos en la sección "*La Solicitud de Consentimiento—Términos de la Solicitud de Consentimiento—Declaraciones y reconocimientos de los Tenedores de los Títulos de Deuda*" en el presente. No está permitido el uso de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento para cualquier otro fin: cualquier otra acción que fuera realizada no podrá tener un efecto adverso significativo sobre los intereses de los Tenedores.

La presente Declaración de Solicitud de Consentimiento describe a las Enmiendas Propuestas y a los procedimientos para la entrega y la revocación, si correspondiera, de los Consentimientos. Sírvase leerla detenidamente.

Al entregar un Consentimiento de conformidad con los procedimientos descritos en el apartado "Las Solicitudes de Consentimiento— Procedimientos para prestar los Consentimientos" del presente, un Tenedor deberá (i) acusar recibo de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, (ii) instruir al Fiduciario y a la Provincia para que firme dicha documentación y tome todas las medidas necesarias para hacer efectivas las Enmiendas Propuestas si se reciben los Consentimientos Requeridos, (iii) comprender y aceptar que los Consentimientos entregados en virtud de los procedimientos descritos en el apartado titulado "Las Solicitudes de Consentimiento—Procedimientos para prestar los Consentimientos" del presente constituyen un acuerdo vinculante entre el Tenedor y la Provincia en virtud de los términos y sujeto a las condiciones de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, y (iv) acordar adoptar todas las medidas adicionales que la Provincia considere necesarias para la implementación de las Enmiendas Propuestas; *con la salvedad* de que esas otras medidas no podrán ejercer un efecto adverso significativo sobre los intereses de los Tenedores.

La presente Declaración de Solicitud de Consentimiento no constituye una solicitud de Consentimiento en una jurisdicción donde no esté permitida ni está dirigida a una persona a quien no esté permitido efectuar dicha solicitud. La distribución de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento y la solicitud de consentimientos pueden estar restringidas por la ley en determinadas jurisdicciones. La Provincia, los Agentes de la

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Solicitud de Consentimiento y el Agente de Información y Tabulación no efectúan declaración alguna afirmando que la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento puede ser distribuida de forma lícita, ni que los consentimientos pueden ser solicitados de forma lícita, en cumplimiento con los requisitos de registro o de otra índole aplicables en cualquier jurisdicción, o de conformidad con una exención disponible ni asumen responsabilidad alguna por facilitar la distribución o solicitud. En particular, la Provincia, los Agentes de la Solicitud de Consentimiento y el Agente de Información y Tabulación no han realizado acto alguno que permitiría la solicitud de los consentimientos en cualquier jurisdicción en la cual se requiera un acto a tal efecto. De acuerdo con lo anterior, no se podrán solicitar consentimientos, de manera directa ni indirecta, y la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento no podrá ser distribuida ni publicada en ninguna jurisdicción, excepto en circunstancias en las que se cumpla con las leyes y reglamentaciones aplicables. La Provincia y el Agente de Información y Tabulación requieren que las personas que reciban esta Declaración de Solicitud de Consentimiento se informen acerca de dichas restricciones y las respeten. En caso de que en una jurisdicción se requiera que la Solicitud de Consentimiento esté a cargo de un corredor u operador de bolsa habilitado y el Agente de la Solicitud de Consentimiento o una de sus afiliadas sea un corredor u operador habilitado en dicha jurisdicción, se entenderá que la Solicitud de Consentimiento será efectuada por dicho Agente de la Solicitud o dicha afiliada en nombre de la Provincia en tal jurisdicción.

No podrá copiar ni distribuir la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, en todo ni en parte, a ninguna persona sin el consentimiento previo de la Provincia o de los Agentes de la Solicitud de Consentimiento. La presente Declaración de Solicitud de Consentimiento se presenta con carácter confidencial únicamente a (1) los tenedores de los Títulos de Deuda que sean considerados QIB y (2) los tenedores de los Títulos de Deuda que no sean “personas estadounidenses” (según la definición contenida en la Norma 902 en virtud de la Ley de Títulos Valores), en operaciones *offshore,* en cumplimiento con la Reglamentación S en virtud de la Ley de Títulos Valores. No se permite su uso para ningún otro fin. No se permite la distribución de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento a ninguna persona, excepto a un Tenedor y a toda persona que este contrate para asesorarlo respecto de su participación en la Solicitud de Consentimiento; asimismo, está prohibida toda divulgación de sus contenidos, sin el consentimiento previo por escrito de la Provincia. Cada participante potencial de la Solicitud de Consentimiento, al aceptar la entrega de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, acuerda lo estipulado anteriormente y se compromete a abstenerse de realizar copias o reproducciones de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento o de los documentos mencionados en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, en todo o en parte (a excepción de los documentos disponibles para el público en general).

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

LÍNEA DE TIEMPO INDICATIVA DE LA SOLICITUD DE CONSENTIMIENTO

A continuación, se incluye un resumen del cronograma anticipado correspondiente a la Solicitud de Consentimiento. Los tenedores de los Títulos de Deuda deberían prestar atención a las fechas y horarios establecidos en el cronograma siguiente relacionado con la Solicitud de Consentimiento. El presente resumen está condicionado en su totalidad por la información más detallada que figura en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento y debería interpretarse en conjunto con dicha información; asimismo, la Provincia podrá modificarlo de acuerdo con los términos y condiciones de la presente Solicitud de Consentimiento.

Fecha	Día y horario	Evento
Fecha de lanzamiento	1° de diciembre de 2020.	Lanzamiento de la Solicitud de Consentimiento.
Horario de Consentimiento Anticipado	Salvo que la Provincia ordene una prórroga, a su exclusivo criterio, el Horario de Consentimiento Anticipado será a las 5:00 p.m., Horario de la Ciudad de Nueva York, el 14 de diciembre de 2020.	La fecha límite para que los Tenedores tengan derecho a recibir la Consideración por Consentimiento.
Horario de Vencimiento	Salvo que la Provincia ordene una prórroga a su sola discreción, las 5:00 p.m., Horario de la Ciudad de Nueva York del 17 de diciembre de 2020.	La fecha límite para que los Tenedores presenten sus Consentimientos.
Fecha de anuncio de los resultados...	A la brevedad luego del Horario de Vencimiento.	La fecha en la cual los Resultados de la Solicitud de Consentimiento serán anunciados.
Fecha de Suscripción	En el Horario de Vencimiento o a la brevedad posible luego del Horario de Vencimiento.	Suponiendo que se hayan recibido los Consentimientos Requeridos, la fecha en la cual la Provincia y el Fiduciario suscribirá un Convenio de Fideicomiso Complementario (el "**Convenio de Fideicomiso Complementario**") modificando a los Títulos de Deuda con el fin de hacer efectivas las Enmiendas Propuestas.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Fecha	Día y horario	Evento
Fecha de Liquidación	23 de diciembre de 2020, o a la brevedad posible luego de dicha fecha.	La fecha en la que las Enmiendas Propuestas se tornen efectivas y la Provincia pague la Consideración por Consentimiento que se adeude a los Tenedores de los Títulos de Deuda cuyo Consentimiento manifestado de manera válida, a más tardar, en el Horario de Consentimiento Anticipado, fuera aceptado de conformidad con la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento. A los fines de evitar cualquier duda, la Fecha de Liquidación no podrá ocurrir con anterioridad al 23 de diciembre de 2020. Al prestar su consentimiento, se considera que los Tenedores instruyen el pago, de corresponder, de los Gastos del Comité Ad Hoc en relación con la Solicitud de Consentimiento en la Fecha de Liquidación. A los fines de evitar cualquier duda, los Gastos del Comité Ad Hoc, si fueran pagaderos, se deducirán proporcionalmente de la Consideración en Efectivo por Consentimiento pagadera a los Tenedores en virtud de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento. El pago de los Gastos del Comité Ad Hoc será remitido a las cuentas que indiquen por escrito los representantes del Comité Ad Hoc a la Provincia con una antelación mínima de cinco días a la Fecha de Liquidación.

La Provincia llevará a cabo (o procurará que se lleven a cabo) todos los anuncios respectivos a la Solicitud de Consentimiento por medio de un comunicado de prensa emitido de conformidad con la legislación aplicable. Las copias de todos estos anuncios estarán disponibles en el Sitio Web destinado a los Consentimientos.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

RESUMEN DE LA SOLICITUD DE CONSENTIMIENTO

La presente Declaración de Solicitud de Consentimiento contiene información importante que debería leerse detenidamente antes de tomar alguna decisión respecto de la Solicitud de Consentimiento. El siguiente resumen se incluye únicamente para la conveniencia de los Tenedores. El presente resumen no pretender ser exhaustivo y está condicionado en su totalidad por la información más detallada que figura en la Declaración de Solicitud de Consentimiento.
Los términos en mayúsculas que no sean definidos de cualquier otra manera en el presente resumen tienen los significados atribuidos en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento.

Solicitud de Consentimiento

La Provincia solicita Consentimientos de los Tenedores de los Títulos de Deuda respecto de las Enmiendas Propuestas. Al presentar su Consentimiento en el Horario de Vencimiento o con anterioridad a este, cada Tenedor acuerda las Enmiendas Propuestas e instruye al Fiduciario y a la Provincia que celebren un Convenio de Fideicomiso Complementario para que tomen todas las medidas necesarias a los fines de hacer efectivas tales Enmiendas Propuestas.

Enmiendas Propuestas

Al prestar su Consentimiento en respuesta a la presente Solicitud de Consentimiento, está consintiendo a que se autorice:

- a la Provincia y al Fiduciario a celebrar el Convenio de Fideicomiso Complementario en virtud del cual se modificarán los términos de los Títulos de Deuda (y las disposiciones relacionadas del Convenio de Fideicomiso) con el fin de hacer efectivas las Enmiendas Propuestas; y

- a la Provincia y el Fiduciario a tomar las medidas adicionales que la Provincia considere necesarias o recomendables para la implementación de las Enmiendas Propuestas.

Las Enmiendas Propuestas entrarán en vigor solo en caso de que se entreguen y acepten de forma válida los Consentimientos Requeridos y que se cumplan las demás condiciones descritas en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, a excepción del pago de la Consideración por Consentimiento o que la Provincia (a su sola discreción) hubiera renunciado a dicho cumplimiento.

Tenedores

La Provincia solicita el Consentimiento de cada una de las personas a cuyo nombre se encuentren registrados los Títulos de Deuda, o de sus apoderados debidamente designados. A los fines de la presente Solicitud de Consentimiento, se entenderá que el término "Tenedor" incluirá a los Participantes Directos que posean Títulos de Deuda.

Consideración por Consentimiento

Los Tenedores de los Títulos de Deuda que hayan otorgado de manera válida un Consentimiento respecto de las Enmiendas Propuestas, a más tardar, en el Horario de Consentimiento Anticipado, resultarán elegibles para recibir la Consideración por Consentimiento. Con sujeción a la deducción de los Gastos del Comité Ad Hoc (considerándose que los Tenedores que prestan su Consentimiento han manifestado su consenso respecto de tal deducción), la Consideración por Consentimiento consiste en la

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Consideración en Efectivo por Consentimiento y el PIK Total. La Consideración en Efectivo por Consentimiento es pagadera únicamente respecto de los Períodos de Pago del Último Cupón de Intereses mientras que el PIK Total es pagadero respecto de los Períodos de Pago del Último Cupón de Intereses y del Período de Pago del Cupón de Intereses Actual. La Consideración por Consentimiento se pagará exclusivamente a los Tenedores de los Títulos de Deuda cuyo Consentimiento prestado en forma válida, a más tardar, en el Horario de Consentimiento Anticipado, hubiera sido aceptado en virtud de la presente Solicitud de Consentimiento y con la condición de que la Provincia hubiera recibido los Consentimientos Requeridos y se hubiera firmado el Convenio de Fideicomiso Complementario.

Al prestar su consentimiento, se considera que los Tenedores instruyen el pago, de corresponder, de los Gastos del Comité Ad Hoc en relación con la Solicitud de Consentimiento en la Fecha de Liquidación. A los fines de evitar cualquier duda, los Gastos del Comité Ad Hoc, si fueran pagaderos, se deducirán proporcionalmente de la Consideración en Efectivo por Consentimiento pagadera a los Tenedores en virtud de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento. El pago de los Gastos del Comité Ad Hoc será remitido a las cuentas que indiquen por escrito los representantes del Comité Ad Hoc a la Provincia con una antelación mínima de cinco días a la Fecha de Liquidación.

Condiciones para la efectividad de las Enmiendas Propuestas

La efectividad de las Enmiendas Propuestas está sujeta a las siguientes condiciones:

(a) la recepción de los Consentimientos Requeridos;

(b) la suscripción del Convenio de Fideicomiso Complementario; y

(c) el pago de la Consideración por Consentimiento en la Fecha de Liquidación a los Tenedores de los Títulos de Deuda cuyo Consentimiento prestado en forma válida, a más tardar, en el Horario de Consentimiento Anticipado, hubiera sido aceptado, en virtud de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento; y.

(d) la ausencia de toda ley o reglamentación que causaría, y la ausencia de una orden judicial, acción u otro procedimiento legal (pendiente de resolución o de una intimación en tal sentido) que podría causar la ilicitud, invalidez o la prohibición de la implementación de las Enmiendas Propuestas o cuestionar su legalidad o validez.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Elegibilidad para participar en la Solicitud de Consentimiento	La Provincia no ha registrado la presente Solicitud de Consentimiento ni los Títulos de Deuda de conformidad con la Ley de Títulos Valores ni una ley de títulos valores de un estado. No podrán solicitarse los Consentimientos en los Estados Unidos, como tampoco podrán solicitarse a una persona estadounidense, excepto en virtud de una exención a los requisitos de registro, o en una operación que no esté sujeta a tales requisitos establecidos en la Ley de Títulos Valores. Los Consentimientos se solicitan únicamente a (1) los compradores institucionales calificados (QIB) y (2) los tenedores de los Títulos de Deuda que no sean "personas estadounidenses" (según la definición contenida en la Norma 902 en virtud de la Ley de Títulos Valores), en operaciones *offshore* en cumplimiento con la Reglamentación S en virtud de la Ley de Títulos Valores. Únicamente los tenedores de los Títulos de Deuda que hayan certificado que se encuentran comprendidos dentro de una de las categorías descritas en el párrafo inmediatamente anterior a través del Sitio Web destinado a los Consentimientos se encuentran autorizados para recibir y revisar la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento y para participar en la Solicitud de Consentimiento.
Consentimientos Requeridos	Se celebrará un Convenio de Fideicomiso Complementario (y las Enmiendas Propuestas surtirán efecto) únicamente si se hubieran presentado de forma válida y aceptado los Consentimientos válidos de los Tenedores de más del 75% del monto total de capital de los Títulos de Deuda En Circulación, conforme a los términos de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, y si el resto de las condiciones descritas en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento hubieran sido cumplimentadas, a excepción del pago de la Consideración por Consentimiento o la Provincia hubiera renunciado a dicho cumplimiento (a su entera discreción). Las Enmiendas Propuestas únicamente surtirán efecto en la Fecha de Liquidación al momento del pago de la Consideración por Consentimiento efectuado a los Tenedores de los Títulos de Deuda que hubieran prestado válidamente su Consentimiento en el Horario de Consentimiento Anticipado o con anterioridad a éste. A la fecha de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, el monto total de capital de U.S.$300.000.000 de los Títulos de Deuda están en Circulación a los fines de determinar la recepción de los Consentimientos Requeridos (del monto de capital original de U.S.$300.000.000). Entonces, el monto total de capital superior a U.S.$225.000.000 de los Títulos de Deuda conformaría los Consentimientos Requeridos. Los consentimientos podrán entregarse en denominaciones mínimas de U.S.$ 1,000 y múltiplos enteros de U.S.$1,00 por encima de ese monto.
Horario de Consentimiento Anticipado	Para resultar elegibles para recibir la Consideración por Consentimiento, los Tenedores deberán haber entregado su

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

	Consentimiento, a más tardar, a las 5:00 p.m., horario de la Ciudad de Nueva York, del 14 de diciembre de 2020, con su correspondiente prórroga.
Fecha de Suscripción	Suponiendo que se hayan recibido los Consentimientos Requeridos, la fecha en la cual la Provincia y el Fiduciario suscribirán un Convenio de Fideicomiso Complementario modificando a los Títulos de Deuda con el fin de hacer efectivas las Enmiendas Propuestas. La Fecha de Suscripción será simultánea al Horario de Vencimiento; o la fecha más cercana posible con posterioridad a dicho Horario de Vencimiento.
Fecha de Liquidación	La fecha en la que las Enmiendas Propuestas se tornen efectivas y la Provincia pague la Consideración por Consentimiento que se adeude a los Tenedores de los Títulos de Deuda cuyo Consentimiento manifestado de manera válida, a más tardar, en el Horario de Consentimiento Anticipado, fuera aceptado de conformidad con la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento.
Prohibición de revocar Consentimientos	Los Consentimientos otorgados no podrán ser revocados, salvo en limitadas circunstancias en las cuales la Provincia introduzca un cambio significativo a la presente Solicitud de Consentimiento, o renuncie a una condición significativa de dicha solicitud, que en cualquier caso afecte a los intereses de los Tenedores, o que la Provincia se vea obligada a realizar en virtud de la ley, en cada caso según lo determinado a la sola discreción de la Provincia. Se permitirá tal revocación durante el plazo que, a discreción de la Provincia, sea suficiente para permitirles a los Tenedores considerar tales cambios y determinar si desean presentar o revocar sus Consentimientos. Ver "*La Solicitud de Consentimiento—Términos de la Solicitud de Consentimiento*".
Horario de Vencimiento	El Horario de Vencimiento para la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento será las 5:00 p.m., horario de la Ciudad de Nueva York del 17 de diciembre de 2020, o en el horario fijado para su prórroga por la Provincia a su sola discreción.
Efecto sobre los Tenedores que no presten su consentimiento	Si las Enmiendas Propuestas se tornaran efectivas, un Tenedor que no presente (o que revoque, si correspondiera) su Consentimiento estará obligado de todas formas por las Enmiendas Propuestas.
Renuncia; enmienda; cancelación	La Provincia se reserva el derecho de modificar cualquier término de la presente Solicitud de Consentimiento o renunciar al cumplimiento de dicho término; o bien, de cancelar dicha solicitud, en todo momento a su sola discreción; estipulándose que no podrá modificar las primeras tres condiciones que se describen en el apartado "Condiciones para la efectividad de las Enmiendas Propuestas" mencionado anteriormente ni renunciar a ellas.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Tributación	Para un análisis sobre los aspectos que se deben considerar respecto de los impuestos argentinos y federales de los EE. UU. relativos a la presente Solicitud de Consentimiento ver "*Tributación*." Cada Tenedor debería consultar a un asesor impositivo independiente respecto de sus circunstancias particulares.
Agentes de la Solicitud de Consentimiento	BofA Securities, Inc. y UBS Securities LLC
Agente de Información y Tabulación	Morrow Sodali
Documentación adicional; información extra; asistencia	Toda inquietud acerca de la presente Solicitud de Consentimiento deberá dirigirse a los Agentes de la Solicitud o al Agente de Información y Tabulación a sus respectivos domicilios y a los números telefónicos consignados en la contratapa de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento. En caso de tener alguna inquietud acerca de cómo prestar un Consentimiento de conformidad con la presente Solicitud de Consentimiento, debería contactar al Agente de Información y Tabulación. Las solicitudes de copias adicionales de la presente Declaración de Solicitud o de cualquier otro documento relacionado también podrán dirigirse al Agente de Información y Tabulación.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

RESUMEN INFORMATIVO SOBRE LA PROVINCIA

Previo a procurar los consentimientos para las Enmiendas Propuestas conforme a la presente Solicitud de Consentimiento, en virtud del Convenio de Fideicomiso la Provincia está obligada a proporcionar cierta información a los Tenedores, incluida una descripción de las circunstancias económicas y financieras que, en la opinión de la Provincia, resultan pertinentes para la solicitud de las Enmiendas Propuestas, una descripción de las deudas actuales de la Provincia y una descripción de los programas de reformas de políticas generales, así como de la perspectiva macroeconómica provisoria.

Antecedentes de la Solicitud de Consentimiento

La Provincia tiene una economía diversificada, con el turismo, la minería, de comercio, agricultura y ganadería, transporte y almacenamiento como las principales impulsoras de los negocios locales. Si bien la Provincia aplicó políticas fiscales prudentes y adoptó reformas diseñadas para mejorar la competitividad de su economía, aún sigue siendo vulnerable a los golpes externos. El surgimiento de la crisis generada por el COVID-19, que llegó a la Provincia a principios de marzo de 2020, y la consiguiente disminución significativa de la actividad económica de la Provincia, comprometieron seriamente la capacidad de la Provincia para cumplir con las obligaciones que mantiene con todas las partes interesadas. El panorama macroeconómico sigue siendo negativo, con una actividad económica y comercial apagada a raíz de la crisis generada por el brote actual de COVID-19.

La idea es que las Enmiendas Propuestas, junto con determinadas medidas que la Provincia ha tomado con respecto a determinados bonos regidos por el derecho argentino, permitan que la Provincia y los Tenedores de los Títulos de Deuda, así como otros acreedores financieros, puedan adaptar las condiciones de la carga de la deuda de la Provincia con el objeto de tornarla sostenible, en el marco de las condiciones actuales y de los efectos esperados a largo plazo de la crisis generada por el COVID-19 en la economía de Argentina en general y de la Provincia en particular. Para mayor información acerca de las condiciones económicas y financieras de la Provincia y una descripción de sus deudas actuales, ver las secciones tituladas “La Provincia de Río Negro”, “La Economía de la Provincia”, “Finanzas del Sector Público” y “Deuda del Sector Público” incluidas en el Anexo A que se adjunta a la presente.

Por consiguiente, el objetivo general de las Enmiendas Propuestas es disminuir las obligaciones financieras denominadas en dólares de la Provincia, la que espera lograr el objetivo mencionado mediante la capitalización parcial de pagos de intereses vencidos, la modificación de los pagos de capital conforme el cronograma de amortizaciones y mediante la reducción de la tasa de interés sobre los Títulos Valores.

La Provincia no celebró ningún acuerdo de asistencia financiera con acreedores multilaterales y/o con otros acreedores o grupos de acreedores clave y/o un convenio con cualquiera de los acreedores mencionados respecto de la cancelación de la deuda, además del apoyo recibido por parte de los Tenedores institucionales de Títulos de Deuda a los términos comerciales de la reestructuración de los Títulos de Deuda establecidos en esta Declaración de Solicitud de Consentimiento.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

LAS ENMIENDAS PROPUESTAS

Objetivo de la Solicitud

En caso de ser adoptadas, las Enmiendas Propuestas modificarán los términos del Convenio de Fideicomiso y los Títulos de Deuda a fin de hacer efectivas las modificaciones y renuncias irrevocables indicadas a continuación:

(i) posponer la fecha de vencimiento de los Títulos de Deuda al 10 de marzo de 2028;

(ii) renunciar, de manera irrevocable, al derecho de recibir el 100% de los intereses devengados e impagos en virtud de los Títulos de Deuda desde el 7 de diciembre de 2019 hasta la Fecha de Liquidación, exclusive.

(iii) renunciar, de manera irrevocable, al derecho a percibir intereses en las fechas programadas para el pago de intereses el 7 de junio de 2020 y el 7 de diciembre de 2020.

(iv) renunciar, de manera irrevocable, a todo incumplimiento o Supuesto de Incumplimiento, en relación con la falta de pago, por parte de la Provincia, de los intereses en virtud de los Títulos de Deuda con vencimiento el 7 de junio de 2020 y el 7 de diciembre de 2020, y de los intereses, intereses por mora o costos, gastos o intereses adicionales, que surgieran como consecuencia del incumplimiento o del supuesto de incumplimiento;

(v) modificar las fechas de pago de intereses bianuales respecto de los Títulos de Deuda al 10 de marzo y al 10 de septiembre de cada año hasta la fecha de vencimiento, y modificar las fechas de registro de los Títulos de Deuda al 9 de marzo y 9 de septiembre cada año, respectivamente;

(vi) prorrogar el pago de intereses del 10 de marzo de 2021 en virtud de los Títulos de Deuda (luego de que se tornaran efectivas las Enmiendas Propuestas) al 10 de septiembre de 2021;

(vii) reducir la tasa de interés aplicable de la siguiente manera:

(a) para el período que se extiende desde la Fecha de Liquidación inclusive hasta el 10 de septiembre de 2021, exclusive, el 2,750% anual pagadero en efectivo;

(b) para el período que se extiende desde el 10 de septiembre de 2021, inclusive, hasta el 10 de septiembre 2022, exclusive, el 4,875% anual pagadero en efectivo;

(c) para el período que se extiende desde el 10 de septiembre de 2022, inclusive, hasta el 10 de septiembre de 2023, exclusive, el 6,625% anual pagadero en efectivo; y

(d) para el período que se extiende desde el 10 de septiembre de 2023, inclusive, hasta la fecha de vencimiento, el 6,875 % anual pagadero en efectivo; y

(viii) Posponer la fecha de pago de capital inicial y modificar el cronograma de amortización a 9 pagos semestrales, que se calculará de la siguiente manera: el monto total de cada pago de capital sobre los Títulos de Deuda equivaldrá al monto de capital pendiente a cualquier fecha de pago de capital, dividido por la cantidad restante de cuotas de capital, desde la fecha de pago de capital, incluida dicha fecha, hasta la fecha de vencimiento, inclusive. La primera cuota de capital devendrá exigible el 10 de marzo de 2024;

(ix) renunciar, de manera irrevocable, a todo requisito que prevea la publicación de notificaciones para los Tenedores en periódicos con amplia circulación, conforme a lo estipulado en el Párrafo 12 de los Títulos de Deuda en relación con la Solicitud de Consentimiento y la suscripción del Convenio de Fideicomiso Complementario, y enmendar los Títulos de Deuda a fin de que tal requisito sea eliminado en forma permanente, con respecto a los Títulos de Deuda;

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(x) se modificarán los Títulos de Deuda de manera tal que se reduzcan sus denominaciones mínimas a un valor de U.S.S1,000 y a múltiplos enteros de U.S.$ 1,00 por encima de dicho monto; y

(xi) sustituir todas las referencias efectuadas a "Títulos de Deuda al 7,75% con vencimiento en 2025" por "Títulos de Deuda de Incremento Escalonado con vencimiento en 2028"; y

Las modificaciones que pretenden lograrse mediante las Enmiendas Propuestas no afectarán a la obligación de la Provincia de pagar el capital o los intereses sobre los Títulos de Deuda al devenir exigibles, excepto en la medida limitada que se describe anteriormente en el presente. No obstante lo antedicho, los términos y las condiciones de la presente Solicitud de Consentimiento no restringen la discrecionalidad de la Provincia de proponer modificaciones adicionales o similares con respecto a los Títulos de Deuda a futuro.

Enmiendas Propuestas

A continuación se incluye un resumen de las Enmiendas Propuestas. Este resumen no pretende tener un carácter exhaustivo y está condicionado en su totalidad por los términos completos del Convenio de Fideicomiso Complementario. La Provincia pondrá a disposición de los Tenedores un borrador del Convenio de Fideicomiso Complementario a través del Agente de Información y Tabulación con una antelación mínima de cinco Días Hábiles previos al Horario de Consentimiento Anticipado. Tal como fuera descrito en "*La Solicitud de Consentimiento—Términos de la Solicitud de Consentimiento*", la efectividad de las Enmiendas Propuestas estará sujeta a la entrega de Consentimientos válidos de los Tenedores de más del 75% del monto total de capital de los Títulos de Deuda En Circulación y a las demás condiciones de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, salvo que la Provincia eximiera el cumplimiento de dichas condiciones. El Convenio de Fideicomiso Complementario se celebrará y las Enmiendas Propuestas surtirán efecto únicamente si se hubiera otorgado y aceptado el debido Consentimiento de los Tenedores de más del 75% del monto total de capital de los Títulos de Deuda en Circulación, conforme a los términos de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, y si el resto de las condiciones aquí descritas hubieran sido cumplimentadas, a excepción del pago de la Consideración por Consentimiento, o si la Provincia hubiera eximido dicho cumplimiento (a su entera discreción). Las Enmiendas Propuestas únicamente surtirán efecto en la Fecha de Liquidación al momento del pago de la Consideración por Consentimiento efectuado a los Tenedores de los Títulos de Deuda que hubieran prestado válidamente su Consentimiento en el Horario de Vencimiento o con anterioridad a éste.

Al prestar su consentimiento, se considera que los Tenedores instruyen el pago, de corresponder, de los Gastos del Comité Ad Hoc en relación con la Solicitud de Consentimiento en la Fecha de Liquidación. A los fines de evitar cualquier duda, los Gastos del Comité Ad Hoc, si fueran pagaderos, se deducirán proporcionalmente de la Consideración en Efectivo por Consentimiento pagadera a los Tenedores en virtud de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento. El pago de los Gastos del Comité Ad Hoc será remitido a las cuentas que indiquen por escrito los representantes del Comité Ad Hoc a la Provincia con una antelación mínima de cinco días a la Fecha de Liquidación.

La Provincia se reserva el derecho, a su entera discreción, de rechazar cualquier Consentimiento respecto de los Títulos de Deuda. Si las Enmiendas Propuestas entraran en vigencia, se efectuarán las siguientes modificaciones a los términos de los Títulos de Deuda, según lo detallado a continuación, y los títulos globales que representan a los Títulos de Deuda se modificarán en consecuencia y con el fin de reflejar la división del Nuevo Monto de Capital entre el título global en virtud de la Reglamentación 144A y el título global en virtud de la Reglamentación S. En los párrafos siguientes, el texto en negrita representa las inserciones, mientras que el texto tachado representa las eliminaciones (cuando correspondiera)

1. El título de la Nota en el Anverso de los Títulos de Deuda se modificará de la siguiente manera:

"~~Títulos de Deuda al 7,75% con vencimiento en 2025~~ ***[Títulos de Deuda de Incremento Escalonado con Vencimiento en 2028]"***

2. El primer párrafo de la Nota en el Anverso de los Títulos de Deuda se modificará de la siguiente manera:

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

"La Provincia de Río Negro (la "Provincia"), a cambio de una contraprestación válida, por medio del presente se compromete pagar a Cede & Co., o sus cesionarios registrados, la suma de capital de ~~TRESCIENTOS MILLONES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES (U.S.$ 300.000.000) en tres cuotas equivalentes al 33,3% del monto de capital original el 7 de diciembre de 2023, al 33,3% del monto de capital original el 7 de diciembre de 2024 y el saldo de capital pendiente el 7 de diciembre de 2025~~ ***[el monto de capital pendiente de pago previo a la entrada en vigor de las Enmiendas Propuestas más el PIK Total] en nueve cuotas de igual valor el 10 de marzo de 2024, el 10 de septiembre de 2024, el 10 de marzo de 2025, el 10 de septiembre de 2025, el 10 de marzo de 2026, el 10 de septiembre de 2026, el 10 de marzo de 2027, el 10 de septiembre de 2027 y el 10 de marzo de 2028]*** (la "fecha de vencimiento"), junto con los intereses devengados a partir de la ~~7 de diciembre de 2017~~ ***[Fecha de liquidación]*** hasta la fecha de vencimiento, exclusive, o en la fecha anterior en la cual el capital del presente se torne exigible de conformidad con las disposiciones del presente. La Provincia asimismo se compromete de forma incondicional a pagar intereses de forma bianual ***[(exceptuado el primer pago de intereses del 10 de septiembre de 2021, que estará compuesto por los intereses devengados a partir de [la Fecha de Liquidación] inclusive, hasta el 10 de septiembre de 2021, exclusive)]*** por período vencido el ~~7 de junio y 7 de diciembre~~ ***[10 de marzo y el 10 de septiembre]*** de cada año (cada una de tales fechas denominada una "Fecha de Pago de Intereses"), comenzando el ~~7 de junio de 2018~~ ***[10 de septiembre de 2021]***, sobre la parte en circulación del monto de capital impago del presente ~~al 7,75% anual~~ ***[a la tasa de interés aplicable de la siguiente manera:***

(a) para el período que se extiende desde la [Fecha de Liquidación], inclusive, hasta el 10 de septiembre de 2021, exclusive, el 2,750% anual pagadero en efectivo;
(b) para el período que se extiende desde el 10 de septiembre de 2021, inclusive, hasta el 10 de septiembre de 2022, exclusive, el 4,875% anual pagadero en efectivo;
(c) para el período que se extiende desde el 10 de septiembre de 2022, inclusive, hasta el 10 de septiembre de 2023, exclusive, el 6,625% anual pagadero en efectivo; y
(d) para el período que se extiende desde el 10 de septiembre de 2023, inclusive, hasta la fecha de vencimiento, el 6,875% anual pagadero en efectivo.]

Se devengarán intereses desde la fecha más reciente en la que se hayan pagado o debidamente estipulado los intereses, inclusive, o bien, en caso de que no se hayan pagado o debidamente estipulado intereses, desde la ~~7 de diciembre de 2017~~ ***[Fecha de Liquidación]*** hasta la fecha en la que se produzca o se estipule debidamente el pago de dicha suma de capital; asimismo, serán pagaderos a los Titulares registrados al ~~6 de junio y 6 de diciembre~~ ***[9 de marzo y 9 de septiembre]*** de cada año (independientemente de que sea un Día Hábil) (cada una de tales fechas denominada la "Fecha de Registro"). El presente título constituye un Título de Deuda Global (conforme la definición del término contenida en el Convenio de Fideicomiso mencionado más adelante) depositado con el Depositario y registrado en nombre de este o de la persona designada por este; o bien, de un custodio en común, y de manera acorde, el Depositario o la persona designada por este; o bien, el custodio en común, en carácter de Titular registrado de dicho Título de Deuda Global, tendrá derecho a percibir los pagos de capital e intereses, a excepción del capital y los intereses exigibles en la fecha de vencimiento, mediante una transferencia electrónica de fondos inmediatamente disponibles. Dicho pago se efectuará de forma exclusiva en la moneda estadounidense que, al momento del pago, sea de curso legal para el pago de deudas públicas y privadas. La Provincia, el Fiduciario, todo registrante, agente de pago y sus respectivos agentes tendrán derecho a tratar al Depositario como el único Tenedor de este Título de Deuda Global.

3. El segundo párrafo de la Nota en el Anverso de los Títulos de Deuda se modificará de la siguiente manera:

"El presente Título de Deuda Global se emite respecto de una emisión de ~~Títulos de Deuda al 7,75% con vencimiento en 2025 por un monto de capital de U.S.$ 300.000.000~~ ***Títulos de Deuda de Incremento Escalonado con Vencimiento en 2028*** de la Provincia y se rige por (i) el Convenio de Fideicomiso celebrado el 7 de diciembre de 2017 (con sus respectivas modificaciones, enmiendas y agregados, el "Convenio de Fideicomiso") entre la Provincia y U.S. Bank National Association, en calidad de fiduciario (el "Fiduciario"), cuyos términos se incorporan al presente por medio de su referencia, y (ii) por los términos y condiciones de los Títulos de Deuda establecidos en el reverso de este Título de Deuda Global,

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

con sus agregados o enmiendas introducidos por la Autorización (según la definición contenida en el Convenio de Fideicomiso) de la Provincia (o conforme puedan ser modificados de otro modo de conformidad con los términos del Convenio de Fideicomiso) (los "Términos") correspondiente a este Título de Deuda Global, los cuales se incorporan al presente por medio de su referencia. Este Título de Deuda Global conferirá, en todo sentido, los mismos beneficios que otros Títulos de Deuda (tal como se los define en el Convenio de Fideicomiso) de la misma Serie emitidos en virtud de dicho Convenio de Fideicomiso y de los Términos".

4. El párrafo 1. de la Nota en el Reverso de los Títulos de Deuda se modificará del siguiente modo:

1. Aspectos generales (a) El presente Título de Deuda es un Título de una Serie de títulos de deuda de la Provincia de Río Negro (en adelante, la "Provincia"), designado como ~~7.75% Notes due 2025~~ ***[Títulos de Deuda de Incremento Escalonado con Vencimiento en 2028]*** (en lo sucesivo se hará referencia a cada uno de los Títulos de esta Serie como "Título de Deuda" y en forma conjunta a todos ellos como "Títulos de Deuda"), emitidos o a emitirse en una o más Series de conformidad con un Convenio de Fideicomiso celebrado el 7 de diciembre de 2017 entre la Provincia y U.S. Bank National Association, en carácter de fiduciario (en adelante el "Fiduciario"), con las modificaciones que se le introdujeran toda vez que así se considerase (el "Convenio de Fideicomiso"). Los Tenedores de los Títulos de Deuda estarán facultados para recibir los beneficios del Convenio de Fideicomiso, estarán obligados por el Convenio de Fideicomiso y se considerará que tienen conocimiento de la totalidad de las disposiciones del Convenio de Fideicomiso. En la Oficina Corporativa del Fideicomiso se encuentra en archivo y puede inspeccionarse una copia del Convenio de Fideicomiso. Los términos en mayúsculas que se utilizan, pero no se encuentran definidos, en el presente Título de Deuda tendrán los significados que se les asignan en el Convenio de Fideicomiso. En la medida en la que las disposiciones del Convenio de Fideicomiso pudieran entrar en conflicto con las disposiciones establecidas en el presente Título de Deuda, prevalecerán las disposiciones de este Título a los fines de este Título de Deuda."

5. El párrafo 1(c) de la Nota en el Reverso de los Títulos de Deuda se modificará del siguiente modo:

"(c) Los Títulos de Deuda son nominativos, sin cupón, en denominaciones de ~~U.S.$150,000~~ ***[U.S.$1,000]*** y múltiplos enteros ~~de U.S.$1,000~~ ***[U.S.$1,00]*** en montos superiores. Los Títulos de Deuda podrán emitirse mediante certificados no globales (los "Títulos Cartulares") o bien estar representados por uno o más títulos valores globales nominativos (cada uno de estos denominado un "Título de Deuda Global") a nombre del Depositario o en su representación. Los Títulos de Deuda emitidos en forma de Títulos Cartulares estarán disponibles únicamente en las circunstancias limitadas que se estipulan en el Convenio de Fideicomiso. Los Títulos de Deuda, así como sus canjes y transferencias, deberán registrarse de conformidad con lo previsto en el Artículo 2.6 del Convenio de Fideicomiso. Cualquier persona a cuyo nombre se registre un Título de Deuda podrá (con el mayor alcance que permita la legislación aplicable) considerarse en todo momento, por todas las personas y a todos los fines, como titular de la propiedad plena sobre dicho Título de Deuda, independientemente de las notificaciones de titularidad, hurto, pérdida o cualquier inscripción incluida en tal Título de Deuda."

6. El párrafo 12. de la Nota en el Reverso de los Títulos de Deuda se modificará del siguiente modo:

12. Notificaciones. La Provincia enviará todas las notificaciones por correo a los Tenedores de los Títulos Cartulares a las direcciones consignadas en el Registro llevado por el encargado del registro. La Provincia reputará entregadas todas las notificaciones enviadas por correo cinco (5) Días Hábiles de haber sido enviadas. La Provincia notificará a los Tenedores de Títulos de Deuda Globales de conformidad con lo establecido en los Procedimientos Aplicables del Depositario. Dichas notificaciones se reputarán entregadas al momento de ser efectivamente recibidas por el Depositario. La Provincia también publicará notificaciones para los Tenedores ~~(a) en un periódico de amplia circulación en Buenos Aires, la Ciudad de Nueva York y Londres (los cuales se cree serán La Nación o Ámbito Financiero, The Wall Street Journal y Financial Times, respectivamente) y (b)~~ ***[,]*** en tanto y en cuanto los Títulos de Deuda coticen en el Mercado Euro MTF de la Bolsa de Valores de Luxemburgo y así lo exija la normativa de la bolsa, en un periódico

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

con amplia circulación en Luxemburgo (que se cree será Luxemburger Wort) ~~y~~ ***[o]*** en el sitio web de la Bolsa de Valores de Luxemburgo: http://www.bourse.lu. En caso de que la publicación en un periódico con amplia circulación en Luxemburgo no fuera viable, la Provincia publicará tal notificación en un periódico diario en idioma inglés con amplia circulación en Europa. La Provincia reputará entregadas todas las notificaciones publicadas en la fecha de su primera publicación.

Además de las modificaciones descriptas en el presente instrumento, todos los demás términos previstos en los Títulos de Deuda y en el Convenio de Fideicomiso permanecerían inalterables.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

LA SOLICITUD DE CONSENTIMIENTO

Generalidades

La Provincia solicita el Consentimiento de los Tenedores de los Títulos de Deuda respecto de las Enmiendas Propuestas, en los términos y sujeto a las condiciones establecidas en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento. Una vez finalizado el Horario de Vencimiento, la Provincia procederá de inmediato a anunciar públicamente los resultados de la Solicitud de Consentimiento. En caso de que la Provincia recibiera los Consentimientos Requeridos en el Horario de Vencimiento o bien con anterioridad a este, la Provincia, junto con el Fiduciario, procederán a suscribir de inmediato el Convenio de Fideicomiso Complementario, luego del Horario de Vencimiento, y a modificar los Títulos de Deuda, tal somo se describe en la sección titulada "*Las Enmiendas Propuestas*" (la fecha en que tuviera lugar dicha suscripción se denominará la **"Fecha de Suscripción").** Las Enmiendas Propuestas entrarán en vigencia únicamente si los Consentimientos Requeridos fueran válidamente prestados y aceptados, y si el resto de las condiciones descritas en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento hubieran sido cumplimentadas, a excepción del pago de la Consideración por Consentimiento, o bien la Provincia hubiera eximido su cumplimiento (a entera discreción de la Provincia), y una vez celebrado el Convenio de Fideicomiso Complementario y efectuado el pago de la Consideración por Consentimiento (denominándose la fecha de dicho pago, la "**Fecha de Liquidación**"),. Cuando las Enmiendas Propuestas entren en vigencia, todos los Tenedores de los Títulos de Deuda quedarán obligados por estas, incluidos los Tenedores que no hubieran prestado (o que hubieran revocado, según corresponda) su Consentimiento.

Se entrega la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento a los Tenedores de los Títulos de Deuda para su consideración en lo que respecta a las cuestiones establecidas en la presente. Cada uno de los Tenedores que prestara su Consentimiento respectivo declarará y garantizará que (i) está plenamente facultado para otorgar dicho Consentimiento, (ii) actuó de manera independiente a los Agentes de la Solicitud de Consentimiento o de cualquier otra persona afiliada a estos últimos, al Fiduciario o al Agente de Información y Tabulación en lo que respecta a la investigación realizada sobre la exactitud de la información contenida en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento (iii) no reviste el carácter de Tenedor cuyo Consentimiento deba ser desestimado conforme a la definición de la frase En Circulación (iv) reconoce que la información contenida en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento no fue verificada de manera independiente por los Agentes de la Solicitud de Consentimiento, por el Fiduciario ni por el Agente de Información y que fue provista por la Provincia y por otras fuentes que esta considera fiables, y (v) efectúa las declaraciones y los reconocimientos descritos en la sección del presente titulada "—*Términos de la Solicitud de Consentimiento—Declaraciones y reconocimientos de los Tenedores de los Títulos de Deuda*". No está permitido el uso de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento para cualquier otro fin.

En la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento se describen las Enmiendas Propuestas y los procedimientos a seguir para prestar y revocar (si correspondiera) los Consentimientos. Sírvase leerla detenidamente.

Al manifestar su Consentimiento conforme a cualquiera de los procedimientos descritos en la sección de la presente titulada "*La Solicitud de Consentimiento —Procedimientos para prestar los Consentimientos*", el Tenedor (i) reconocerá la recepción de esta Declaración de Solicitud de Consentimiento, (ii) instruirá al Fiduciario y a la Provincia para que celebren el Convenio de Fideicomiso Complementario y adopten todas las medidas que fueran necesarias para que las Enmiendas Propuestas entren en vigencia si se recibieran los Consentimientos Requeridos, (iii) comprenderán que los Consentimientos prestados en virtud de cualquiera de los procedimientos detallados en la sección de la presente titulada "*La Solicitud de Consentimiento—Procedimientos para prestar los Consentimientos*" constituirán un acuerdo vinculante entre el Tenedor pertinente y la Provincia bajo los términos y sujeto a las condiciones de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, y (iv) acordarán realizar las acciones adicionales que la Provincia considere necesarias a los fines de la implementación de las Enmiendas Propuestas, *siempre que* tales acciones no tengan un efecto adverso significativo sobre los intereses de los Tenedores. Las facultades concedidas por los Tenedores que presten su Consentimiento, o que estos acordaran otorgar, continuarán vigentes con posterioridad al fallecimiento o la incapacidad de los Tenedores pertinentes, y las obligaciones que hubieran asumido los Tenedores en relación con el otorgamiento del Consentimiento resultará vinculante para sus herederos, representantes personales, albaceas, administradores judiciales, sucesores a título universal y particular, síndicos de la quiebra y

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

demás representantes legales. Al prestar su Consentimiento conforme a los términos y condiciones aquí establecidos, los Tenedores aceptarán en todo (y no solo en parte) las propuestas incluidas en la sección titulada "*Las Enmiendas Propuestas*".

Términos de la Solicitud de Consentimiento

El Convenio de Fideicomiso Complementario se celebrará con el fin de hacer efectivas las Enmiendas Propuestas únicamente si se hubiera manifestado y aceptado el debido Consentimiento de los Tenedores de más del 75% del monto total de capital de los Títulos de Deuda en Circulación (los "**Consentimientos Requeridos**"), conforme a los términos de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, y si el resto de las condiciones aquí descritas hubieran sido cumplimentadas, a excepción del pago de la Consideración por Consentimiento, o si la Provincia hubiera eximido dicho cumplimiento (a su entera discreción). Las Enmiendas Propuestas únicamente surtirán efecto en la Fecha de Liquidación al momento del pago de la Consideración por Consentimiento efectuado a los Tenedores de los Títulos de Deuda que hubieran prestado válidamente su Consentimiento en el Horario de Consentimiento Anticipado o con anterioridad a éste.

A los fines de esta Solicitud de Consentimiento, la frase "En Circulación" excluye a los Títulos de Deuda que estuvieran excluidos de la definición de dicha frase consignada en el Convenio de Fideicomiso. A la fecha de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, el monto total de capital de U.S.$300.000.000 de los Títulos de Deuda En Circulación a los fines de determinar la recepción de los Consentimientos Requeridos. Entonces, el monto total de capital superior a U.S.$225.000.000 de los Títulos de Deuda conformaría los Consentimientos Requeridos.

Los consentimientos podrán entregarse en denominaciones mínimas de U.S.$ 1,000 y múltiplos enteros de U.S.$ 1,00 por encima de dicho monto.

Si la Provincia efectuara un cambio significativo en los términos de la presente Solicitud de Consentimiento, o eximiera el cumplimiento de alguna condición significativa aquí incluida, como consecuencia de lo cual se generara un efecto adverso a los intereses de los Tenedores, la Provincia procederá a (i) notificar al Agente de Información y Tabulación respecto de dicho cambio significativo o eximición de cumplimiento de condición significativa, así como de cualquier prórroga pertinente respecto del Horario de Vencimiento, cursando la correspondiente notificación por escrito, o bien mediante una notificación verbal, (ii) realizar un anuncio público al respecto, de la forma que se indica a continuación, y (iii) ampliar la Solicitud de Consentimiento en la medida en que la Provincia lo estime pertinente, a su entera discreción, o en todo caso en la medida en que la ley así lo requiera. Si la presente Solicitud de Consentimiento se modificara con anterioridad al Horario de Vencimiento de modo tal que, según el criterio de la Provincia y a su entera discreción, resultara sustancialmente adverso para los Tenedores de los Títulos de Deuda, la Provincia divulgará sin demora dicha enmienda conforme se describe a continuación y, en la medida en que la Provincia lo considere pertinente según su exclusivo criterio o en todo caso en la medida en que la ley así lo requiera, prorrogará el Horario de Vencimiento y permitirá las revocaciones de los Consentimientos durante un período que considere adecuado para posibilitarles a los Tenedores considerar los cambios mencionados y determinar si prestar sus Consentimientos o revocarlos (si correspondiera). Si la Provincia prorrogara, rescindiera o enmendara esta Solicitud de Consentimiento, la Provincia prevé anunciar públicamente dicha prórroga, rescisión o enmienda, incluido, si correspondiera, el nuevo Horario de Vencimiento y/o cualquier derecho de revocación, de resultar aplicable. Ante la ausencia de notificación de cualquier Tenedor conforme a lo indicado anteriormente, la prórroga, rescisión o enmienda en cuestión de la presente Solicitud de Consentimiento no se verá afectada. Las enmiendas que fueran aplicables a esta Solicitud de Consentimiento resultarán aplicables a la totalidad de los Consentimientos prestados de conformidad con lo establecido en la presente. Todos los anuncios estarán disponibles en el Sitio Web destinado a los Consentimientos.

Una vez otorgados, los Consentimientos no podrán ser revocados, salvo en los casos puntuales descritos anteriormente.

Declaraciones y reconocimientos de los Tenedores de los Títulos de Deuda.

Al prestar su Consentimiento según lo dispuesto en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, los Tenedores de los Títulos de Deuda efectuarán las declaraciones y reconocimientos que se indican a continuación:

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

1. Los Tenedores cuentan con el conocimiento, el nivel de complejidad y pericia que son necesarios para evaluar los méritos y riesgos que conlleva su inversión en los Títulos de Deuda y el otorgamiento de su Consentimiento en respuesta a la Solicitud de Consentimiento, así como para proteger sus intereses propios en relación con los anteriores.

2. Los Tenedores procuraron recibir asesoramiento en cuestiones contables, legales e impositivas según lo estimaron necesario para poder realizar una decisión de inversión informada respecto de la manifestación de su Consentimiento.

3. Los Tenedores cuentan con información suficiente sobre la Provincia para poder adoptar una decisión informada a fin de prestar su Consentimiento. Los Tenedores efectuaron su propia revisión y análisis independiente sobre el negocio, las finanzas y operaciones de la Provincia, y reconoce haber obtenido acceso al personal, los bienes, las instalaciones y los registros de la Provincia para dicho propósito. Los Tenedores y sus asesores, si los tuvieran, recibieron todos los materiales relativos al negocio, las finanzas y operaciones de la Provincia, así como los materiales relativos a la Solicitud de Consentimiento que hubieran solicitado los Tenedores pertinentes. Los Tenedores y sus asesores, si los tuvieran, tuvieron la oportunidad de realizar preguntas a la Provincia.

4. Los Tenedores entienden y reconocen que (i) prestar su Consentimiento implica un alto nivel de riesgo, (ii) los Tenedores deberán soportar los riesgos financieros y de cualquier otra índole que conlleven las Enmiendas Propuestas durante un período indefinido, y (iii) previo a prestar su Consentimiento, los Tenedores concluyeron que son capaces de soportar tales riesgos durante un período indefinido.

5. Los Tenedores reconocen que la Provincia, los Agentes de la Solicitud de Consentimiento, el Agente de Información y Tabulación y el Fiduciario se basan en la realización de tales declaraciones y reconocimientos en la presente sección titulada "*—Términos de la Solicitud de Consentimiento—Declaraciones y reconocimientos de los Tenedores de los Títulos de Deuda*" para aceptar el Consentimiento de los Tenedores, y que ante la ausencia de tales declaraciones y reconocimientos no aceptarían dicho Consentimiento.

6. Los Tenedores eximen expresamente a los Agentes de la Solicitud de Consentimiento, al Agente de Información y Tabulación y al Fiduciario de cualquier responsabilidad que se origine en la falta de divulgación a los Tenedores por parte de los Agentes de la Solicitud de Consentimiento, el Agente de Información y Tabulación y el Fiduciario de información sobre los Títulos de Deuda o las Enmiendas Propuestas, y los Tenedores acuerdan abstenerse de presentar cualquier reclamo en tal sentido en contra de los Agentes de la Solicitud de Consentimiento, el Agente de Información y Tabulación o el Fiduciario.

7. Los Tenedores deberán indemnizar al Agente de la Solicitud de Consentimiento, al Agente de Información y Tabulación y al Fiduciario, en forma individual, ante cualquier pérdida, costo, reclamo, obligación, gasto, cargo, acción o demanda de la que fuera objeto o en los que incurriera cualquiera de los anteriores como resultado del incumplimiento por parte de cualquier Tenedor de las declaraciones, garantías y/o compromisos asumidos en virtud de la Solicitud de Consentimiento.

8. Todas las facultades que fueran concedidas por los Tenedores, o que estos acordaran otorgar, en virtud de sus declaraciones, garantías y compromisos, así como las obligaciones que fueran asumidas por los Tenedores, serán vinculantes para sus herederos, representantes personales, albaceas, administradores judiciales, sucesores a título universal y particular, síndicos de la quiebra y representantes legales, y no se verán afectadas y continuarán vigentes con posterioridad al fallecimiento o la incapacidad de los Tenedores pertinentes.

9. Los Tenedores asumen total responsabilidad por el pago de los impuestos o las sumas relacionadas o de naturaleza similar que fueran impuestas a los Tenedores en virtud de las leyes de cualquier jurisdicción que resulte aplicable a raíz de la participación por parte de los Tenedores en la Solicitud de Consentimiento, y acuerdan que los Tenedores no tienen ni tendrán derecho de repetición (ya sea por vía de reintegro, indemnización o bajo cualquier otra modalidad) en contra de la Provincia, los Agentes de la Solicitud de Consentimiento, el Agente

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

de Información y Tabulación y el Fiduciario o de cualquier otra persona respecto de los impuestos y las sumas mencionadas**;**

10. Los Tenedores acuerdan que revisten ya sea el carácter de (1) compradores institucionales calificados (QIB, por su sigla en inglés) o (2) personas "no estadounidenses" (según la definición que se atribuye a este término en la Norma 902 de la Ley de Títulos Valores), y que se los convocó para participar de una operación *offshore*, conforme a lo dispuesto en la Reglamentación S de la Ley de Títulos Valores.

11. Dicho Tenedor no constituye un "inversor minorista", expresión utilizada para describir a las personas que poseen una (o más) de las siguientes características: (A) un cliente minorista, según la definición que se atribuye a este término en el punto (11) del Artículo 4(1) de la Directiva 2014/65/EU (con sus enmiendas, "**MiFID II**"); o (B) un cliente en el sentido de la Directiva (EU) 2016/97, toda vez que dicho cliente no califique como un cliente profesional, según la definición que se asigna a este término en el punto (10) del Artículo 4(1) de MiFID II.

12. Dicho Tenedor presta su consentimiento, de manera irrevocable, respecto de la deducción de los Gastos del Comité Ad Hoc conforme a lo estipulado en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento.

Condiciones para la efectividad de las Enmiendas Propuestas

La efectividad de las Enmiendas Propuestas está sujeta a las siguientes condiciones:

(a) la recepción de los Consentimientos Requeridos;

(b) la suscripción del Convenio de Fideicomiso Complementario que hará efectivas las Enmiendas Propuestas;

(c) el pago de la Consideración por Consentimiento en la Fecha de Liquidación a los Tenedores de los Títulos de Deuda cuyo Consentimiento prestado en forma válida, a más tardar, en el Horario de Consentimiento Anticipado, hubiera sido aceptado en virtud de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento; y

(d) la ausencia de leyes o normas que provocarían la invalidez, ilegalidad o prohibición de la implementación de las Enmiendas Propuestas, o cuestionarían su legalidad o validez, y la ausencia de medidas cautelares, acciones u otros procedimientos (pendientes de resolución o de interposición) que podrían derivar en las consecuencias mencionadas.

Elegibilidad para participar en la Solicitud de Consentimiento

La Provincia no ha registrado la presente Solicitud de Consentimiento ni los Títulos de Deuda de conformidad con la Ley de Títulos Valores, ni en virtud de ninguna ley de títulos valores de un estado. No podrán solicitarse los Consentimientos en los Estados Unidos, como tampoco podrán solicitarse a una persona estadounidense, excepto en virtud de una exención a los requisitos de registro, o en una operación que no esté sujeta a tales requisitos establecidos en la Ley de Títulos Valores. Los Consentimientos se solicitan únicamente a (1) QIB y (2) tenedores de los Títulos de Deuda que no sean "personas estadounidenses" (según la definición contenida en la Norma 902 en virtud de la Ley de Títulos Valores), en operaciones *offshore* en cumplimiento con la Reglamentación S en virtud de la Ley de Títulos Valores. Únicamente los tenedores de los Títulos de Deuda que hubieran certificado que se encuentran comprendidos dentro de una de las categorías descritas en la oración inmediatamente anterior a través del Sitio Web destinado a los Consentimientos se encuentran autorizados para recibir y revisar la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento y para participar en la Solicitud de Consentimiento.

Consideración por Consentimiento

La Consideración por Consentimiento se pagará exclusivamente a los Tenedores de los Títulos de Deuda cuyo Consentimiento prestado en forma válida, a más tardar, en el Horario de Consentimiento Anticipado, hubiera sido aceptado en virtud de la presente Solicitud de Consentimiento y con la condición de que se hubiera firmado el Convenio de Fideicomiso Complementario. A los efectos del Párrafo 3 de los Títulos de Deuda, el pago que efectúe la Provincia de la Consideración por Consentimiento será considerado un pago de intereses. La Provincia se reserva el derecho, a su sola discreción, de rechazar

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

todos los Consentimientos respecto de los Títulos de Deuda, incluso si no se cumpliera ninguna otra condición en virtud de la presente Solicitud de Consentimiento.

Cuando se hubieran cumplido las condiciones descriptas en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento o bien se hubiera dispensado su cumplimiento, según corresponda, la Provincia abonará la Consideración por Consentimiento total pagadera a los Tenedores de Títulos de Deuda mencionados anteriormente en la Fecha de Liquidación. El derecho a recibir la Consideración por Consentimiento no es transferible.

Con sujeción a la deducción de los Gastos del Comité Ad Hoc (considerándose que los Tenedores que prestan su Consentimiento han manifestado su consenso respecto de tal deducción), la Consideración por Consentimiento se pagará a dichos Tenedores conforme el siguiente detalle: (i) el monto de U.S.$3.000.000 de la Consideración por Consentimiento se pagará en efectivo, a prorrata, de conformidad con sus respectivas tenencias de Títulos de Deuda respecto de los cuales se hubieran prestado y aceptado los Consentimientos requeridos de manera válida (la "**Consideración en Efectivo por Consentimiento**"); y (ii) el saldo de la Consideración por Consentimiento (luego de restar la Consideración en Efectivo por Consentimiento) se pagará mediante la emisión y la entrega de Títulos de Deuda adicionales (con las modificaciones que introduzca el Convenio de Fideicomiso Complementario), que se redondeará según lo convenido más adelante, sumando el monto de capital de dichos Títulos de Deuda adicionales al monto de capital de los Títulos de Deuda respecto de los cuales se hubieran prestado y aceptado Consentimientos de manera válida (el "**PIK Total**"). La Consideración en Efectivo por Consentimiento es pagadera únicamente respecto de los Períodos de Pago del Último Cupón de Intereses mientras que el PIK Total es pagadero respecto de los Períodos de Pago del Último Cupón de Intereses y del Período de Pago del Cupón de Intereses Actual (calculado en cada caso en base al monto de capital total de los Títulos de Deuda respecto de los cuales se hubieran prestado y aceptado Consentimientos).

Al prestar su consentimiento, se considera que los Tenedores instruyen el pago, de corresponder, de los Gastos del Comité Ad Hoc en relación con la Solicitud de Consentimiento en la Fecha de Liquidación. A los fines de evitar cualquier duda, los Gastos del Comité Ad Hoc, si fueran pagaderos, se deducirán proporcionalmente de la Consideración en Efectivo por Consentimiento pagadera a los Tenedores en virtud de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento. El pago de los Gastos del Comité Ad Hoc será remitido a las cuentas que indiquen por escrito los representantes del Comité Ad Hoc a la Provincia con una antelación mínima de cinco días a la Fecha de Liquidación.

El PIK Total para cada Tenedor individual se sumará y luego se redondeará hacia abajo al entero más cercano a U.S.$ 1,00. No se pagarán sumas de dinero ni otra clase de contraprestación respecto de los montos del PIK redondeados hacia abajo. Luego de dicho redondeo para cada Tenedor individual, se sumará el pago en especie de cada Tenedor individual para calcular el PIK Total. El PIK Total se anunciará en la Fecha de Liquidación e incrementará el monto total de capital, el cual devengará intereses a las tasas de cupón indicadas anteriormente. A los fines del Convenio de Fideicomiso, el PIK Total se emitirá en la forma de Títulos de Deuda adicionales, de conformidad con lo dispuesto en la Cláusula 13 de los Títulos de Deuda.

Al manifestar su Consentimiento, cada Tenedor de Títulos de Deuda designará al Agente de Información y Tabulación (con pleno conocimiento de que el Agente de Información y Tabulación actuará en carácter de agente de la Provincia en relación con la Solicitud de Consentimiento), con el fin de recibir o pactar la entrega de la Consideración por Consentimiento en nombre de dicho Tenedor Elegible con respecto al monto de capital de los Títulos de Deuda de los que dicho Tenedor sea titular.

Horario de Consentimiento Anticipado, Horario de Vencimiento; Prórroga; Rescisión y Enmienda

El vencimiento de la presente Solicitud de Consentimiento operará en el Horario de Vencimiento. Los consentimientos relativos a las Enmiendas Propuestas no podrán ser revocados por los Tenedores, salvo en ciertas circunstancias limitadas, tal como se describe en "*La Solicitud de Consentimiento—Términos de la Solicitud de Consentimiento*." Ver "*—Prohibición de revocar Consentimientos.*"

La Provincia se reserva el derecho de extender, por cualquier motivo y a su entera discreción, el Horario de Consentimiento Anticipado o el Horario de Vencimiento, cursando la correspondiente notificación por escrito o bien mediante notificación verbal al Agente de Información y Tabulación. La notificación de tal extensión se realizará mediante un comunicado de prensa u otra clase de anuncio

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

público. La ausencia de notificación de cualquier Tenedor o usufructuario de los Títulos de Deuda no afectará la prórroga de la presente Solicitud de Consentimiento.

La Provincia se reserva el derecho de rescindir o enmendar la presente Solicitud de Consentimiento, por cualquier motivo y a su entera discreción, con anterioridad al Horario de Vencimiento, cursando la correspondiente notificación por escrito o bien mediante notificación verbal al Agente de Información y Tabulación. La notificación de tal rescisión o enmienda de la presente Solicitud de Consentimiento por parte de la Provincia se realizará mediante un comunicado de prensa u otra clase de anuncio público. Si la Provincia optara por rescindir la presente Solicitud de Consentimiento, los Consentimientos que ya hubieran sido concedidos se tornarán nulos. La ausencia de notificación de cualquier Tenedor o usufructuario de los Títulos de Deuda no afectará la rescisión o enmienda de la presente Solicitud de Consentimiento.

Ausencia de recomendaciones

Ni los Agentes de la Solicitud de Consentimiento, el Fiduciario, el Agente de Información y Tabulación ni ninguno de sus respectivos directores, empleados, afiliadas, agentes o representantes expresó opinión alguna respecto de la equidad de los términos de la Solicitud de Consentimiento ni realizó ninguna recomendación sobre si los Tenedores deberían prestar sus Consentimientos para las Enmiendas Propuestas o abstenerse de hacerlo conforme a la presente Solicitud de Consentimiento, y ninguno de los anteriores autorizó a terceros para que efectúen tal recomendación.

Procedimientos para prestar los Consentimientos

La Solicitud de Consentimiento está dirigida a todas aquellas personas a cuyo nombre se encuentren registrados los Títulos de Deuda, así como a sus apoderados debidamente designados. Únicamente los Tenedores o sus apoderados debidamente designados están facultados para prestar su Consentimiento. A los fines de la presente Solicitud de Consentimiento, el término “Tenedores” incluirá a los Participantes Directos que sean tenedores de Títulos de Deuda.

Instrucciones respecto de los Consentimientos

En relación con la Solicitud de Consentimiento, la Provincia solicita a los Tenedores la presentación de Consentimientos por escrito para las Enmiendas Propuestas. El otorgamiento del Consentimiento por parte de un Tenedor (y su consiguiente aceptación por parte de la Provincia) conforme a alguno de los procedimientos indicados a continuación constituirá un acuerdo vinculante entre el Tenedor y la Provincia, de conformidad con los términos y sujeto a las condiciones estipuladas en la presente. Dicho acuerdo se regirá e interpretará de conformidad con las leyes del estado de Nueva York.

Los procedimientos mediante los cuales los usufructuarios que no revisten el carácter de Tenedores registrados pueden prestar los Consentimientos dependerá del tipo de tenencia de los Títulos de Deuda.

Propiedad de los Títulos de Deuda a través de un custodio

Si es el usufructuario de Títulos de Deuda cuya propiedad se efectivice a través de un custodio, no está facultado para prestar su Consentimiento en forma directa. Deberá contactarse con su custodio para que éste otorgue el Consentimiento en su representación. En caso de que su custodio se viera imposibilitado de otorgar su Consentimiento a través del Sistema de Compensación aplicable en su nombre, deberá contactar a los Agentes de la Solicitud de Consentimiento para que lo asistan respecto del otorgamiento de su Consentimiento. No existe garantía alguna de que los Agentes de la Solicitud de Consentimiento estarán en condiciones de asistirlo para la presentación en tiempo y forma de su Consentimiento.

Propiedad de los Títulos de Deuda a través de DTC

La Solicitud de Consentimiento está dirigida a todos los Tenedores de Títulos de Deuda, así como a sus apoderados debidamente designados. La Provincia considerará a los Consentimientos otorgados por los Participantes de DTC o por sus apoderados debidamente designados respecto de los Títulos de Deuda en cuestión como un consentimiento para que se autorice e instruya al Fiduciario para que celebre el Convenio de Fideicomiso Complementario y modifique cualquier Título de Deuda que

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

continúe en circulación una vez que entrara en vigencia la Solicitud de Consentimiento, a fin de que se efectivicen las Enmiendas Propuestas.

En caso de que los usufructuarios posean sus Títulos de Deuda a través de DTC, los primeros deberán gestionar que un participante directo de DTC otorgue el Consentimiento del usufructuario a través del programa automatizado de presentación de ofertas denominado ATOP, y observar el procedimiento de transferencia digital que se indica a continuación, según corresponda. DTC confirmó que la Solicitud de Consentimiento cumple con los requisitos necesarios para el programa ATOP. Por consiguiente, un participante de DTC deberá transmitir en forma electrónica su presentación de Consentimiento, si correspondiera, conforme a los procedimientos ATOP de DTC para la Solicitud de Consentimiento. Luego, DTC enviará un Mensaje de Agente al Agente de Información y Tabulación.

El término "Mensaje de Agente" significa un mensaje transmitido por DTC, recibido por el Agente de Información y Tabulación y que forma parte de una confirmación digital, con la cual se indica que DTC recibió un reconocimiento expreso por parte del participante que presta el consentimiento, y que en dicho reconocimiento se informa que el participante en cuestión recibió los términos de la Solicitud de Consentimiento y acepta someterse a lo allí dispuesto (tal como se indica en la presente). Los Tenedores que pretendan presentar sus Consentimientos el día en que opera el vencimiento de la Solicitud de Consentimiento deberán contemplar una cantidad de tiempo suficiente para que se completen los procedimientos del programa ATOP en el horario laboral habitual de DTC en la fecha mencionada.

Los Consentimientos de los Tenedores deberán ser presentados a través del sistema ATOP de DTC conforme a las fechas límite y los procedimientos establecidos por DTC, y el Agente de Información y Tabulación deberá recibir un Mensaje de Agente respecto del Consentimiento del Tenedor en el Horario de Vencimiento o con anterioridad a este.

Propiedad de los Títulos de Deuda a través de Euroclear o Clearstream, Luxembourg

Si los usufructuarios fueran tenedores de sus Títulos de Deuda a través de Euroclear o Clearstream, Luxembourg, dichos usufructuarios deben solicitar a un Participante de Euroclear o a un Participante de Clearstream, Luxembourg, según corresponda, que presten sus Consentimientos, los cuales incluyen instrucciones de "bloqueo" (según se define dicho término en el presente instrumento) a Euroclear o Clearstream, Luxembourg de conformidad con las fechas límite y los procedimientos especificados por Euroclear o Clearstream, Luxembourg en el Horario de Vencimiento o con anterioridad a dicho horario.

Instrucciones de "Bloqueo" significará:

- toda instrucción para bloquear los intentos de transferencia de los Títulos de Deuda de un Tenedor en el Horario de Vencimiento o con anterioridad a ese horario; y

- una autorización para divulgar, al Agente de Información y Tabulación, la identidad del Tenedor y la información de la cuenta correspondiente;

Al revocar un Consentimiento (si correspondiera) se revocarán de manera automática las instrucciones de "bloqueo".

Los Tenedores deberán prestar su Consentimiento, el cual incluye las instrucciones de "bloqueo" del Tenedor, o bien revocar un Consentimiento y Euroclear o Clearstream, Luxembourg deberán recibir dicho Consentimiento o la revocación de un Consentimiento de conformidad con los procedimientos por ellos establecidos y en las fechas límite o con anterioridad a dichas fechas establecidas por cada uno de esos Sistemas de Compensación. Los Tenedores son responsables de informar ellos mismos de estas fechas límite y de acordar la entrega en tiempo y forma de las instrucciones de "bloqueo" a Euroclear o Clearstream, Luxembourg.

Bloqueo de los Títulos de Deuda

Al considerar el otorgamiento de los Consentimientos en virtud de la Solicitud de Consentimiento, los Tenedores deberán tomar en cuenta que se aplicarán restricciones sobre la transferencia de los Títulos de Deuda de los Tenedores desde el momento de dicho otorgamiento. Al prestar su consentimiento para las Enmiendas Propuestas respecto de los Títulos de Deuda, los Tenedores acuerdan que los Títulos de Deuda serán bloqueados en la cuenta correspondiente del Sistema de

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Compensación pertinente a partir de la fecha en que se otorgue tal Consentimiento y hasta tanto (i) se rescinda la Solicitud de Consentimiento o (ii) la Fecha de Suscripción. El bloqueo de los Títulos de Deuda bajo ninguna circunstancia superará ya sea (i) tres días hábiles contados a partir del Horario de Vencimiento (incluida toda prórroga de esa fecha) o (ii) 45 días corridos contados a partir de la Fecha de Lanzamiento.

Prohibición de revocar Consentimientos

Ningún Tenedor podrá revocar un Consentimiento luego de haberlo prestado, salvo en un número limitado de circunstancias, conforme se describe en los "*Términos de la Solicitud de Consentimiento*". Sin perjuicio de lo antedicho, si la presente Solicitud de Consentimiento se modificara con anterioridad al Horario de Vencimiento de modo tal que, según el criterio de la Provincia, resultara sustancialmente adverso para los Tenedores, la Provincia divulgará sin demora dicha modificación conforme se describe anteriormente y, en la medida en que la Provincia lo considere pertinente según su exclusivo criterio, prorrogará el Horario de Vencimiento y permitirá las revocaciones de los Consentimientos durante un período que considere adecuado para posibilitarles a los Tenedores considerar los cambios y determinar si prestar sus Consentimientos o revocarlos.

En el supuesto en el que la Provincia decidiera permitir la revocación de los Consentimientos, anunciará los procedimientos para hacerlo en ese momento.

La Provincia determinará, a su exclusiva discreción, todas las cuestiones relacionadas con la forma y validez (incluido el horario de recepción) de la prestación o revocación de un Consentimiento, y dicha determinación será definitiva y vinculante. La Provincia, los Agentes de la Solicitud de Consentimiento, el Fiduciario, el Agente de Información y Tabulación o cualquier otra persona no tendrán deber alguno de notificar defectos o irregularidades en la prestación o revocación de un Consentimiento o de incurrir en responsabilidad por no identificar tales defectos o irregularidades o de cursar cualquiera de las referidas notificaciones.

Agente de Información y Tabulación

Se contrató a Morrow Sodali como Agente de Información y Tabulación en relación con la presente Solicitud de Consentimiento. En su calidad de Agente de Información, Morrow Sodali distribuirá la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento y asistirá en la prestación de los Consentimientos. En su calidad de Agente de Información y Tabulación, Morrow Sodali será responsable de recabar los Consentimientos y de certificarle al Fiduciario el monto total de capital de los Títulos de Deuda cubiertos por los Consentimientos recibidos (y que no hubieran sido revocados, en caso de corresponder). El Agente de Información y Tabulación recibirá las comisiones que suelen abonarse por dichos servicios y el reembolso de algunos de sus gastos razonables de bolsillo que hubieran sido incurridos en relación con la presente Solicitud de Consentimiento.

Todo tipo de inquietud o pedido de asistencia acerca de la presente Solicitud de Consentimiento deberá dirigirse a los Agentes de la Solicitud de Consentimiento o al Agente de Información y Tabulación a sus respectivos domicilios y números telefónicos consignados en la contratapa de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento. En caso de tener alguna inquietud acerca de cómo prestar un Consentimiento de conformidad con la presente Solicitud de Consentimiento, el interesado deberá contactar al Agente de Información y Tabulación. Las solicitudes de copias adicionales de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento o de cualquier otro documento relacionado podrán dirigirse al Agente de Información y Tabulación.

Comisiones y gastos

La Provincia soportará los costos de la presente Solicitud de Consentimiento. La Provincia reembolsará al Fiduciario y a su asesor legal todo gasto en el cual el Fiduciario pudiera incurrir en relación con la presente Solicitud de Consentimiento. Morrow Sodali recibirá la comisión habitual por sus servicios en relación con la presente Solicitud de Consentimiento.

Indemnidad

De conformidad con el Acuerdo de Agente de Tabulación y Agente de Información en el cual se designó a Morrow Sodali para actuar como agente de tabulación y agente de información en relación con la Solicitud de Consentimiento, la Provincia mantiene a Morrow Sodali indemne frente a ciertas

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

responsabilidades en relación con los servicios que le presta a la Provincia en su calidad de Agente de Información y Tabulación.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

AGENTES DE LA SOLICITUD

La Provincia celebró un acuerdo de solicitud de consentimiento (el "**Acuerdo de Solicitud de Consentimiento**") con *BofA Securities, Inc.* y *UBS Securities LLC* como Agentes de la Solicitud de Consentimiento exclusivos para la Solicitud de Consentimiento. De conformidad con el Acuerdo de Solicitud de Consentimiento, la Provincia:

- contrató a los Agentes de la Solicitud de Consentimiento para que actúen, de manera directa o a través de sus respectivas afiliadas, en nombre de la Provincia como Agentes de la Solicitud de Consentimiento exclusivos en relación con la Solicitud de Consentimiento,

- acordó abonar la comisión habitual para solicitar los consentimientos a las Enmiendas Propuestas,

- acordó reembolsarles a los Agentes de la Solicitud de Consentimiento determinados gastos en relación con la Solicitud de Consentimiento, y

- acordó mantener indemnes a los Agentes de la Solicitud de Consentimiento frente a ciertos pasivos, incluidos los pasivos en virtud de la Ley de Títulos Valores, o bien contribuir a pagos que pudiera exigírseles efectuar a los Agentes de la Solicitud de Consentimiento debido a dichos pasivos.

El Acuerdo de Solicitud de Consentimiento contiene otros tipos de declaraciones, garantías, compromisos y condiciones habituales para acuerdos de este tipo. En la medida en la que en cualquier jurisdicción se exija que efectúen las solicitudes personas que gocen de licencias o estén registradas en dichas jurisdicciones, las afiliadas de los Agentes de la Solicitud de Consentimiento que se encuentren registradas o cuenten con licencias en esas jurisdicciones podrán realizar las referidas solicitudes.

Los Agentes de la Solicitud de Consentimiento no asumen ninguna responsabilidad por la precisión o integridad de la información contenida en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento o por la falta de divulgación de sucesos que pudieran haber ocurrido y que podrían afectar la importancia o precisión de dicha información.

La Provincia no autorizó a los Agentes de la Solicitud de Consentimiento para que suministren ninguna información ni que efectúen ninguna declaración respecto de la Solicitud de Consentimiento, salvo aquellas contenidas en la presente, y en caso de que se proporcionara dicha información o se realizara tal declaración, estas no deberán considerarse como información o declaraciones autorizadas.

Las consultas y la correspondencia dirigida a los Agentes de la Solicitud de Consentimiento en relación con la Solicitud de Consentimiento deberán enviarse a las direcciones o números telefónicos consignados en la contratapa de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento.

Los Agentes de la Solicitud de Consentimiento y sus respectivas afiliadas brindaron, y se espera que brinden en el futuro, asesoramiento financiero, servicios de banca de inversión y banca general a la Provincia y a sus organismos y agencias gubernamentales, por lo cual recibieron y esperan recibir los honorarios y las comisiones habituales. Los Agentes de la Solicitud de Consentimiento y sus respectivas afiliadas podrán, oportunamente, participar en operaciones con la Provincia y prestar servicios a la Provincia en el curso habitual de los negocios.

En cualquier momento, los Agentes de la Solicitud de Consentimiento o sus respectivas afiliadas podrán negociar los Títulos de Deuda u otros títulos de deuda de la Provincia por su propia cuenta o por cuenta de clientes y podrán, por lo tanto, tomar posiciones largas o cortas respecto de los Títulos de Deuda o de otros títulos valores de la Provincia. Los Agentes de la Solicitud de Consentimiento o sus respectivas afiliadas también podrán otorgar Consentimientos en relación con la Solicitud de Consentimiento por su propia cuenta y por cuenta de sus clientes. Asimismo, en el curso habitual de sus actividades comerciales, los Agentes de la Solicitud de Consentimiento y sus respectivas afiliadas podrán efectuar o ser titulares de una amplia variedad de inversiones y negociar de manera activa títulos patrimoniales y de deuda (o los títulos valores derivados relacionados) e instrumentos financieros (incluidos los préstamos bancarios) por su propia cuenta o por cuenta de sus clientes. Las referidas actividades relacionadas con inversiones y títulos valores podrán involucrar títulos valores y/o instrumentos de la Provincia. Si cualquiera de los Agentes de la Solicitud de Consentimiento o sus respectivas afiliadas tuviera una relación de préstamo con la Provincia, algunos de los Agentes de la

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Solicitud de Consentimiento o sus respectivas afiliadas cubrirán o podrán cubrir, en forma regular, su exposición al riesgo de crédito a la Provincia en congruencia con sus políticas habituales de gestión del riesgo. Por lo general, esos Agentes de la Solicitud de Consentimiento y sus respectivas afiliadas cubrirían sus exposiciones mediante la concreción de operaciones que consisten en la compra de canjes de incumplimiento crediticio o bien en la creación de posiciones cortas respecto de los títulos valores de la Provincia. Cualquiera de esos canjes de incumplimiento crediticio o de esas posiciones cortas podría afectar de manera negativa los precios de negociación futuros de los títulos valores de la Provincia. Los Agentes de la Solicitud de Consentimiento y sus respectivas afiliadas también podrán realizar recomendaciones de inversión y/o publicar o expresar puntos de vista de investigaciones independientes respecto de dichos títulos valores o instrumentos financieros y podrán tomar posiciones largas y/o cortas o bien recomendar a clientes que adquieran posiciones largas y/o cortas respecto de dichos títulos valores e instrumentos.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

TRIBUTACIÓN

Consideraciones respecto del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos

A continuación se incluye un resumen de las consecuencias del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos por la Solicitud de Consentimiento a alguno de los Tenedores Estadounidenses (conforme la definición que figura más adelante en el presente) que detenta la tenencia de los Títulos de Deuda como activos de capital (generalmente, bienes adquiridos a modo de inversión) y adquiera los Nuevos Títulos de Deuda (según la definición que se consigna a continuación) en el cambio "presunto" que se describe más adelante en la sección titulada "—*Efecto de las Enmiendas Propuestas*". Este debate no cubre todos los aspectos de la aplicación del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos en relación con la Solicitud de Consentimiento que pudieran resultar pertinentes para los inversores particulares, o el efecto impositivo real que cualquiera de las cuestiones descriptas en este documento tendrá en los inversores particulares (incluidas las consecuencias en virtud del impuesto mínimo alternativo o del impuesto sobre los ingresos netos de inversión), y no aborda leyes estatales, locales, extranjeras u otras leyes en materia impositiva (tales como las leyes impositivas aplicables a donaciones o sucesiones). El presente resumen no describe la totalidad de las consideraciones impositivas que podrían ser relevantes para distintos tipos de inversores sujetos a normas impositivas especiales en materia del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos (como es el caso de entidades financieras, compañías de seguros, cuentas individuales de retiro y otras cuentas de impuestos diferidos, organizaciones exentas de impuestos, corredores de bolsa o de divisas, operadores de títulos valores que optan por ajustes al mercado, inversores que detentaran la tenencia de Títulos de Deuda como una posición en una "operación mixta" (*straddle*) u operación de conversión o cobertura a los fines de imponer el impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, entidades o acuerdos que tributan como sociedades colectivas o sus miembros, personas que han dejado de revestir la condición de ciudadanos estadounidenses o residentes legales permanentes de los Estados Unidos, inversores que detenten la tenencia de los Títulos de Deuda en relación con la negociación o actividad comercial que se lleve a cabo fuera de los Estados Unidos, ciudadanos estadounidenses o residentes legales permanentes que habiten fuera del territorio de los Estados Unidos, los tenedores estadounidenses que debieran cumplir con el requisito de tomar ciertos montos como ingresos, a más tardar en el momento en el que los montos se reflejen en un estado contable aplicable o los inversores cuya divisa funcional no sea el dólar de los Estados Unidos de América).

Conforme la utilización del concepto en el presente, la expresión "**Tenedor Estadounidense**" hará referencia al titular beneficiario de los Títulos de Deuda, es decir, a los efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, (i) un ciudadano o residente de los Estados Unidos, (ii) una sociedad anónima constituida de conformidad con la legislación de los Estados Unidos, alguno de los estados que conforman la nación o el Distrito de Columbia,, (iii) un patrimonio cuyos ingresos se encuentran sujetos al impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, independientemente de su origen o (iv) un fideicomiso, si un tribunal dentro de los Estados Unidos pudiera ejercer la supervisión primaria de la administración del fideicomiso y una o más personas estadounidenses tuvieran la facultad de controlar la totalidad de las decisiones sustanciales del fideicomiso o el fideicomiso hubiera optado de manera válida por recibir el trato de fideicomiso local a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos.

El tratamiento que se le otorgue al socio de una entidad u organización considerada una sociedad colectiva que fuera titular de Títulos de Deuda a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos dependerá del estatus del socio y de las actividades de la sociedad colectiva. Los Tenedores que son entidades u organizaciones consideradas sociedades colectivas a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos deberían consultar con sus asesores fiscales en cuanto a las consecuencias que implica para ellos y sus socios de la Solicitud de Consentimiento.

Este resumen se funda en las leyes tributarias de los Estados Unidos, incluido el Código Tributario de los Estados Unidos de 1986, con sus modificaciones (el "**Código**"), su historial legislativo, las reglamentaciones existentes y propuestas en virtud de dicha legislación, decisiones y fallos judiciales publicados a la fecha del presente instrumento, todas las cuales se encuentran sujetas a cambios, posiblemente con efecto retroactivo.

La Provincia no pretendió la emisión de ninguna disposición por parte de la Autoridad Tributaria Interna de los Estados Unidos (*IRS*, por su sigla en inglés; en adelante, la "**IRS**") con respecto a las declaraciones efectuadas y a las conclusiones a las que se llegó en este debate, y no puede garantizarse

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

que la IRS estará de acuerdo con estas declaraciones y conclusiones. Cada Tenedor debería consultar con su propio asesor impositivo en lo que respecta a la Solicitud de Consentimiento y a la aplicación de las leyes en materia del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, además de las leyes de cualquier jurisdicción impositiva de un estado, municipio o país extranjero, a su situación en particular.

Efecto de las Enmiendas Propuestas

Si las Enmiendas Propuestas surtieran efectos, el tratamiento impositivo que se le otorgará a un Tenedor Estadounidense luego de la entrada en vigencia de las Enmiendas Propuestas dependerá de si la modificación de los Títulos de Deuda deriva en un cambio "presunto" a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. En virtud de los principios generales de la ley en materia del impuesto a las ganancias federal, la modificación de un instrumento de deuda genera un cambio presunto, en virtud del cual se producen ganancias o pérdidas, si el instrumento de deuda modificado difiere sustancialmente, ya sea en especie o en extensión, del instrumento de deuda original (una "**Modificación Significativa**"). En virtud de las reglamentaciones aplicables, la modificación de un instrumento de deuda constituye una Modificación Significativa si, sobre la base de la totalidad de hechos y circunstancias, y tomando en consideración todas las modificaciones del instrumento de deuda en conjunto (salvo las modificaciones que se encuentran sujetas a normas especiales), los derechos o las obligaciones de carácter jurídico que se alteran y el grado en el que se alteran resultan "económicamente significativos". Un cambio en el rendimiento de un instrumento de deuda por lo general constituye una Modificación Significativa en virtud de las reglamentaciones aplicables si el rendimiento del instrumento modificado (determinado tomando en cuenta los intereses devengados y los pagos efectuados al tenedor como contraprestación por la modificación) varía del rendimiento del instrumento sin modificar (determinado a la fecha de la modificación) en más de (i) 25 puntos básicos o (ii) el 5 % del rendimiento anual del instrumento sin modificar; de ambos montos, el que resulte mayor.

Consideramos que la modificación a los Títulos de Deuda de conformidad con las Enmiendas Propuestas provocará una Modificación Significativa dentro del significado de las reglamentaciones aplicables del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos y se considerará que los Tenedores Estadounidenses han participado de un supuesto canje de Títulos de Deuda a efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. Ese tratamiento conforme las Modificaciones Significativas realizadas se aplicarán a los Tenedores Estadounidenses, independientemente de que presten sus Consentimientos o no.. Del mismo modo, creemos que un Tenedor Estadounidense reconocerá una ganancia o una pérdida, a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, una vez vigentes las Enmiendas Propuestas, en un monto equivalente a la diferencia entre el valor realizado por dicho tenedor y su costo de adquisición para fines impositivos respecto de los Títulos de Deuda. El costo de adquisición para fines impositivos de un Tenedor estadounidense respecto de un Título de Deuda generalmente será equivalente al valor del monto que se pagó por dicho título, incrementado por el monto de descuento de mercado (en caso de corresponder) previamente tomado en cuenta y reducido por el monto de cualquier prima de emisión del título de deuda amortizable previamente amortizada respecto del Título de Deuda, y por cualquier pago distinto de los pagos de intereses fijos estipulados (definidos como intereses estipulados pagaderos de manera pura y simple en efectivo o bienes con una frecuencia al menos anual a una tasa fija única). El valor realizado de un Tenedor estadounidense será equivalente al "precio de emisión" (según la definición que se consigna a continuación) que recibe (de la manera que se describe más abajo en la sección titulada "—*Precio de Emisión de los Nuevos Títulos de Deuda*"). Dicha ganancia o pérdida constituirá una ganancia de capital (salvo en la medida de los intereses devengados, si no hubieran sido incluidos previamente en ingresos, y a excepción de los descuentos de mercado devengados, en caso de corresponder, que se considerarán ingresos ordinarios) o una pérdida de capital. Esa ganancia o esa pérdida constituirá una ganancia de capital o una pérdida de capital a largo plazo si el Tenedor Estadounidense hubiera sido propietario de los Títulos de Deuda durante un período superior a un año. La capacidad de los Tenedores Estadounidenses de compensar las pérdidas de capital con los ingresos ordinarios es limitada. Asimismo, el cambio presunto de los Títulos de Deuda podría derivar en el tratamiento de los Títulos de Deuda modificados (en adelante, los "Nuevos Títulos de Deuda") como reemitidos con un descuento de emisión original ("DEO") a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos si el precio de rescate declarado al vencimiento fuera mayor que el "precio de emisión" de los Nuevos Títulos de Deuda (es decir, el valor razonable de mercado de los Títulos de Deuda a la fecha del cambio presunto) por un monto mayor que el monto *de minimis* establecido por ley.

Un Tenedor Estadounidense sería tratado como comprador de un Título de Deuda con un descuento de mercado si dicho Tenedor Estadounidense comprara el Título de Deuda a un precio menor

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

que el capital del Título de Deuda por un monto *de minimis* mayor al definido por la ley. Toda ganancia reconocida como resultado del canje presunto de un Título de Deuda con descuento de mercado será gravable como ingresos ordinarios en la medida del descuento de mercado devengado respecto del Título de Deuda, a menos que el Tenedor Estadounidense de dicho Título de Deuda haya optado previamente por incluir el descuento de mercado como ganancia actualmente durante la vida del Título de Deuda.

Conforme a lo mencionado anteriormente, la Consideración por Consentimiento será equivalente al 100% de los intereses devengados e impagos en virtud de los Títulos de Deuda respecto de los cuales se hubieran otorgado, a más tardar, en el Horario de Consentimiento Anticipado y aceptado los Consentimientos respecto de las Enmiendas Propuestas (previo a la entrada en vigencia de las Enmiendas Propuestas), desde el 7 de diciembre de 2019 hasta la Fecha de Liquidación, exclusive. No obstante lo antedicho, no queda del todo claro si se trataría a la recepción de la Consideración por Consentimiento como un pago de intereses devengados e impagos sobre los Títulos de Deuda, en virtud de las reglamentaciones aplicables del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos. La Consideración por Consentimiento se reputará, en todos sus aspectos, imponible como ingreso con interés ordinario y se excluirá del cálculo de ganancias y pérdidas sobre el supuesto canje que se describe anteriormente. Como alternativa, la Consideración por Consentimiento podría considerarse como un arancel independiente percibido por consentir a las Enmiendas Propuestas, gravable como ingreso ordinario y se excluiría del cálculo de la ganancia o la pérdida sobre el supuesto canje que se describe anteriormente. Los Tenedores Estadounidenses deberían consular con sus asesores impositivos con respecto a las consecuencias de la recepción de la Consideración por Consentimiento en el marco del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, así como el tratamiento de los intereses devengados e impagos sobre los Títulos de Deuda.

Los Tenedores Estadounidenses deberían consultar a sus asesores impositivos respecto de las consecuencias de las Enmiendas Propuestas en relación con el impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, incluso en lo que respecta a la posible aplicabilidad de las disposiciones DEO establecidas en el Código para la modificación de los Títulos de Deuda de conformidad con las Enmiendas Propuestas.

Consecuencias impositivas de la titularidad y disposición de los Nuevos Títulos de Deuda

Precio de Emisión de los Nuevos Títulos de Deuda

El precio de emisión de los Nuevos Títulos de Deuda será el valor justo de mercado aplicable en la fecha de canje cuando los Nuevos Títulos de Deuda se "negocien en un mercado establecido." Se considerará que los títulos de deuda se negocian en un mercado establecido cuando en algún momento, durante el plazo de 31 días que finaliza 15 días luego de la fecha de canje exista un precio de venta por la deuda o existan una o más cotizaciones firmes o definitivas para los títulos de deuda. La expectativa de la Provincia es que los Nuevos Títulos de Deuda se consideren negociados en un mercado establecido y tengan un precio de emisión significativamente menor que el monto de capital. La Provincia pondrá a disposición el precio de emisión de los Nuevos Títulos de Deuda ante la presentación de una solicitud escrita de dicha información a la Provincia.

Pagos de intereses y montos adicionales

Con sujeción al debate del DEO a continuación, los pagos de intereses estipulados sobre los Nuevos Títulos de Deuda (incluido el monto correspondiente a retenciones de impuestos montos adicionales pagados al respecto) se aplicarán a los Tenedores Estadounidenses como ingresos ordinarios en el momento en el que fueran percibidos o devengados, dependiendo del método contable que aplique el Tenedor Estadounidense en cuestión a efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. Los intereses pagados por la Provincia sobre los Nuevos Títulos de Deuda y DEO, cuando correspondiese, que se devengaran con respecto a los Nuevos Títulos de Deuda (conforme se describe a continuación bajo el título "*—Descuento de Emisión Original*") constituyen los ingresos provenientes de fuentes externas a los Estados Unidos.

Con sujeción a determinadas restricciones, en general el Tenedor Estadounidense tendrá derecho a la percepción de un crédito contra la obligación del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos de América, o a una deducción en el cómputo de sus ingresos gravables conforme el impuesto a las ganancias federal de los EE.UU. por las retenciones en materia de los impuestos a las ganancias en

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Argentina. Los intereses sobre los Títulos de Deuda constituirán "ganancias de categoría pasiva" a los fines del crédito fiscal fuera de los Estados Unidos de América. En general no se tratará al Impuesto sobre los bienes personales de Argentina (conforme se describe en "*Aspectos a considerar en materia impositiva en Argentina—Impuesto sobre los bienes personales*") como un impuesto a las ganancias a efectos del impuesto federal a las ganancias de los Estados Unidos y, en general, el Tenedor Estadounidense se verá impedido de reclamar un crédito fiscal fuera de los Estados Unidos de América por la retención del Impuesto sobre los Bienes Personales. Las normas que regulan los créditos fiscales fuera de los Estados Unidos son complejas. Instamos a los tenedores de los Títulos de Deuda a que consulten a sus propios asesores impositivos acerca de las implicancias impositivas del crédito fiscal fuera de los Estados Unidos de las retenciones de impuestos en Argentina.

Descuento de Emisión Original

Se espera la emisión de los Nuevos Títulos de Deuda con DEO a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. En la misma línea, el Tenedor Estadounidense incluirá una parte del DEO en los ingresos brutos como intereses en cada año tributario o fracción del mismo en el que el Tenedor Estadounidense detentara la tenencia de Nuevos Títulos de Deuda aun en el supuesto de que el Tenedor Estadounidense no hubiese recibido un pago en efectivo respecto del DEO. El monto de DEO correspondiente a los Nuevos Títulos de Deuda será el excedente del precio de rescate establecido para los Nuevos Títulos de Deuda al vencimiento respecto de su precio de emisión (conforme se describe anteriormente). En general, el precio de rescate establecido al vencimiento de Nuevos Títulos de Deuda será el total de los pagos dispuestos por los Nuevos Títulos de Deuda que no fuesen pagos de intereses fijos estipulados. En general, los pagos de intereses sobre títulos de deuda consistirán en intereses fijos estipulados cuando se tratara de un pago dentro de una serie de pagos de intereses estipulados sobre un título de deuda, pagaderos de manera pura y simple con una frecuencia, al menos, anual a una tasa fija única. En vista del hecho de que los Nuevos Títulos de Deuda pagarán intereses a una tasa de interés más baja hasta el 10 de septiembre de 2021 y luego ascenderán de manera escalonada a cupones más altos al vencimiento de los Nuevos Títulos de Deuda, únicamente los intereses iniciales estipulados del 2,750% constituirán intereses fijos estipulados.

Los Tenedores Estadounidenses de Nuevos Títulos deberán declarar el DEO como parte de sus ingresos calculados de conformidad con el método de rendimientos constantes antes de percibir ingresos en efectivo, y generalmente deberán declarar montos cada vez mayores de DEO como ingresos a lo largo de la vida de los Nuevos Títulos de Deuda. El DEO que debe ser declarado como ingresos por un Tenedor Estadounidense de Nuevos Títulos de Deuda es la suma devengada diariamente en concepto de DEO respecto de los Nuevos Títulos de Deuda correspondientes por cada día de un ejercicio fiscal o cualquier porción de un ejercicio fiscal por la cual el Tenedor Estadounidense sea titular de un Nuevo Título de Deuda (el "**DEO devengado**"). La suma devengada diariamente se calculará mediante la adjudicación a cada día incluido en cualquier "periodo de devengo" de una porción proporcional del DEO devengable durante el periodo de devengo correspondiente. Los periodos de devengo de los Nuevos Títulos de Deuda podrán tener cualquier longitud seleccionada por el Tenedor Estadounidense, y podrán variar a lo largo de la vida del Nuevo Título de Deuda, en la medida en que: (i) ningún periodo de devengo sea superior a un año; y (ii) cada pago programado de intereses o capital de los Nuevos Títulos de Deuda coincida con el último o el primer día de cualquier periodo de devengo. El DEO atribuible a cada periodo de devengo será igual a la diferencia entre: (a) el producto del precio de emisión ajustado del Nuevo Título de Deuda al comienzo del periodo de devengo y el rendimiento al vencimiento del Nuevo Título de Deuda (calculado de forma compuesta al cierre de cada periodo de devengo y ajustado en función de la longitud del periodo de devengo correspondiente); y (b) la suma de los intereses devengados respecto del Nuevo Título de Deuda durante el periodo de devengo correspondiente. El "precio de emisión ajustado" de un Nuevo Título de Deuda al comienzo de cualquier periodo de devengo será el precio de emisión del Nuevo Título de Deuda más (x) el OED devengado por cada periodo de devengo, menos (y) la suma de los pagos realizados anteriormente respecto del Nuevo Título de Deuda que no fueran pagos de intereses fijos estipulados.

Las normas que rigen los instrumentos con DEO son complejas, por lo que los tenedores estadounidenses deben consultar a sus asesores impositivos respecto de su aplicación a los Nuevos Títulos de Deuda.

Opción de tratamiento de intereses como Descuentos de Emisión Originales

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Los Tenedores Estadounidenses tienen la opción de declarar como ingresos brutos todos los intereses devengados respecto de un Nuevo Título de Deuda mediante la aplicación del método de los rendimientos constantes descripto en la sección "Descuento de Emisión Original", con ciertas modificaciones. A efectos del ejercicio de esta opción, los intereses incluirán todos los intereses y el DEO. En términos generales, esta opción sólo puede ejercerse respecto de los Nuevos Títulos de Deuda para los cuales se otorga, y no puede ser revocada sin el consentimiento de la IRS. Los Tenedores Estadounidenses deben consultar a sus asesores fiscales para determinar la conveniencia y las consecuencias del ejercicio de esta opción.

Venta, cancelación y disposición por otros medios de los Nuevos Títulos de Deuda

Generalmente, un Tenedor Estadounidense registrará una ganancia o pérdida al momento de la venta, cancelación o disposición por cualquier otro medio de un Nuevo Título de Deuda, igual a la diferencia entre el monto recibido por la venta o cancelación y la base imponible ajustada del Nuevo Título de Deuda registrada por el Tenedor Estadounidense. La base imponible ajustada de un Nuevo Título de Deuda es generalmente igual al precio de emisión del Nuevo Título de Deuda, más cualquier DEO declarado como ingreso por el Tenedor Estadounidense en relación con el Nuevo Título de Deuda, menos cualquier pago distinto de los pagos de intereses fijos estipulados sobre los Nuevos Títulos de Deuda. El monto percibido no incluye el monto atribuible a intereses fijos estipulados devengados pendientes de pago, los cuales serán imponibles como ingresos por intereses en la medida en que no fueran declarados anteriormente como ingresos. Las ganancias o pérdidas declaradas por un Tenedor Estadounidense como resultado de la venta o cancelación de un Nuevo Título de Deuda serán generalmente consideradas ganancias o pérdidas de capital, y serán consideradas ganancias o pérdidas de capital de largo plazo cuando el Tenedor Estadounidense haya sido el titular del Nuevo Título de Deuda correspondiente por un plazo mayor a un año.

Las ganancias o pérdidas registradas por un Tenedor Estadounidense como resultado de la venta o cancelación de un Nuevo Título de Deuda serán generalmente consideradas ganancias o pérdidas de fuente estadounidense. Por lo tanto, es posible que un Tenedor Estadounidense no registre suficientes ingresos de fuentes extranjeras para el reconocimiento de créditos por impuestos extranjeros por cualquier retención impuesta por la República Argentina como resultado de la venta o disposición por cualquier otro medio de un Nuevo Título de Deuda. Los potenciales compradores deben consultar a sus asesores impositivos para conocer los posibles efectos de la venta o cancelación de los Nuevos Títulos de Deuda sobre sus créditos por impuestos extranjeros.

Notificaciones y retenciones adicionales

Los pagos de capital e intereses de los Nuevos Títulos de Deuda, así como cualquier Deo devengado y los ingresos generados por la venta, cancelación o disposición por cualquier otro medio de Nuevos Títulos de Deuda por un agente de pago estadounidense u otro intermediario estadounidense serán notificados a la IRS y al Tenedor Estadounidense en la medida en que lo requieran las normas aplicables. Estos pagos, así como los pagos de DEO devengados, pueden estar sujetos a retenciones adicionales en caso de que el Tenedor Estadounidense no provea un número de identificación tributaria o un certificado de exención válidos, o no cumpla con todos los requisitos de certificación aplicables. Algunos Tenedores Estadounidenses no están sujetos al pago de retenciones adicionales. Los Tenedores Estadounidenses deben consultar a sus asesores impositivos respecto de las normas aplicables y cualquier otra obligación de notificación que pueda resultar de la titularidad o disposición de los Nuevos Títulos de Deuda, incluyendo los requisitos relacionados con la titularidad de determinados "activos financieros extranjeros específicos".

Aspectos a considerar en materia impositiva en Argentina

Aspectos generales

A continuación, se incluye un resumen general de determinadas consecuencias impositivas en Argentina producto del usufructo, la adquisición y enajenación de los Títulos de Deuda por parte de ciertos tenedores. Si bien se considera que esta descripción es una interpretación correcta de las leyes y reglamentaciones de Argentina en vigor a la fecha del presente prospecto, no es posible garantizar que los tribunales de justicia o las autoridades fiscales responsables por la administración de dichas leyes estarán de acuerdo con esta interpretación ni que no se introducirán cambios a dichas leyes, los cuales, a su vez, podrán tener efectos retroactivos.

IF-2020-00235229-GDERNE-ME

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

El 29 de diciembre de 2017, el boletín oficial de Argentina publicó la Ley Nº 27.430 (la "Reforma Tributaria"), mediante la cual se sancionó una reforma general al régimen tributario de Argentina. La Reforma Tributaria fue regulada mediante el Decreto 1170/2018 emitido por el Poder Ejecutivo y publicado en el boletín oficial el 27 de diciembre de 2018. Asimismo, el 6 de diciembre de 2019, se publicó el Decreto N° 824/2019 en el Boletín Oficial, el cual aprobó el nuevo texto ordenado de la Ley de Impuesto a las Ganancias. Asimismo, el 9 de diciembre de 2019, se publicó el Decreto N° 862/2019 en el Boletín Oficial, el cual aprobó el nuevo texto ordenado del decreto reglamentario de la Ley de Impuesto a las Ganancias, con ciertas modificaciones. El 23 de diciembre de 2019, el Boletín Oficial publicó la Ley Nº 27.541, la cual, una vez, más implementó modificaciones significativas a la normativa tributaria vigente en Argentina, incluso dejando sin efecto algunas de las modificaciones introducidas previamente por la Reforma Tributaria y las reglamentaciones que la implementan. El 28 de diciembre de 2019, el 30 de enero de 2020 y el 1° de abril de 2020, el boletín oficial publicó los Decretos N° 99/2019, 116/2020 y 330/2020, respectivamente. Mediante estos Decretos, se reglamentaron algunos aspectos de la Ley Nº 27.541. La ley Nº 27.541 también fue reglamentada por la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") mediante la Resolución General (AFIP) N° 4659/2020 (publicada el 7 de enero de 2020), la Resolución General (AFIP) N° 4664/2020 (publicada el 15 de enero de 2020), la Resolución General (AFIP) N° 4667/2020 (publicada el 31 de enero de 2020), la Resolución General (AFIP) N° 4673/2020 (publicada el 7 de febrero de 2020), la Resolución General (AFIP) No. 4690/2020 (publicada el 1° de abril de 2020) y la Resolución General (AFIP) No. 4691/2020 (publicada el 2 de abril de 2020), entre otras. Es posible que se sancionen reglamentaciones y normas aclaratorias adicionales en relación con las modificaciones introducidas por la Ley Nº 27.541.

El presente resumen incluye a las modificaciones introducidas en virtud de las mencionadas reglamentaciones; no obstante lo cual, se ruega tomar en cuenta que este no incluye a todos los aspectos tributarios a considerar que pueden ser relevantes para los Tenedores de los Títulos de Deuda o su situación, en particular, si están sujetos a normas impositivas especiales.

Los potenciales Compradores de los Títulos de Deuda y/o usufructuarios, según el caso, deberían consultar a sus asesores fiscales en lo que respecta a las consecuencias impositivas de la compra, titularidad o disposición de los títulos de deuda o derechos usufructuarios sobre dichos títulos en Argentina, los Estados Unidos u otras jurisdicciones. Deberían considerar especialmente la manera en la que los aspectos impositivos a considerar que se analizan a continuación, al igual que las leyes extranjeras, nacionales, del estado u otras leyes podrían aplicarse en sus circunstancias particulares.

Impuesto a las ganancias

Intereses

Salvo que se disponga lo contrario más adelante en el presente, los intereses correspondientes a los Títulos de Deuda estarán exentos del Impuesto a las Ganancias argentino (en adelante el "IG").

a) Las personas humanas y sucesiones indivisas que sean consideradas residentes de Argentina a los fines impositivos

En vistas de las reformas tributarias introducidas por la Reforma Tributaria y la Ley Nº 27.541 para los ejercicios fiscales comenzados el 1° de enero de 2018 y finalizados el 31 de diciembre de 2019, inclusive, la fuente de ingresos en Argentina de las personas humanas y de las sucesiones indivisas que residan en Argentina derivada del pago de intereses de los Títulos de Deuda estaría sujeta al IG. La alícuota del IG aplicable en los ejercicios fiscales 2018 y 2019 a las ganancias derivadas de los intereses de los títulos de deuda será del 5% (en el caso de los Títulos de Deuda denominados en Pesos sin cláusula de ajuste) y del 15% (en el caso de los Títulos de Deuda denominados en Pesos con cláusula de ajuste o los títulos valores denominados en moneda extranjera). El artículo 100 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto 2019) establece que cuando las personas humanas y las sucesiones indivisas consideradas residentes de Argentina obtengan ganancias originadas por inversiones de capital en títulos de deuda y ganancias de capital producto de su enajenación, y siempre que dichas ganancias provengan de fuente argentina, se permitirá en cada ejercicio fiscal una deducción especial por una suma equivalente a las ganancias mínimas no imponibles, tal como se las define en el inciso a) del artículo 30 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto 2019). Asimismo, esta deducción especial se atribuirá en la proporción respectiva según las ganancias correspondientes a cada uno de los conceptos referidos. La aplicación de esta deducción especial no podrá dar lugar a quebranto como tampoco podrá aplicarse el remanente no utilizado en períodos fiscales posteriores. Asimismo, sólo podrán computarse los costos de adquisición y gastos, directa o indirectamente relacionados con ellas, no pudiendo deducirse los conceptos previstos en

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

los artículos 29, 30 y 85 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto 2019) como tampoco todos aquellos que no correspondan a una determinada categoría de ganancias.

En relación con las personas humanas y las sucesiones indivisas consideradas residentes de Argentina, la Reforma Tributaria estableció distintas normas específicas que (i) regulan la distribución de utilidades provenientes de títulos valores que devenguen intereses o retornos, entre ellos los Títulos de Deuda, y (ii) restringen la posibilidad de compensar los resultados de tales inversiones con los resultados de otras operaciones.

El Decreto N° 1170/2018 ofrece al contribuyente la posibilidad de atribuir los intereses correspondientes al ejercicio fiscal 2018, al costo de adquisición del título valor que haya generado dichas ganancias, reduciendo de ese modo el costo por el monto de intereses o ganancias atribuido. El artículo 47 de la Ley N° 27.541 ofrece la posibilidad de atribuir los intereses correspondientes al ejercicio fiscal 2019, al costo de adquisición del título valor que haya generado dichas ganancias, reduciendo de ese modo el costo por el monto de intereses o ganancias atribuido.

La Resolución General (AFIP) N° 4190-E/2018 establece que el régimen de retenciones establecido en virtud de la Resolución General (AFIP) No. 830/2000 no se aplicará a las personas humanas y sucesiones indivisas consideradas residentes de Argentina en relación con los intereses percibidos como consecuencia de su titularidad de los títulos de deuda.

La Resolución General (AFIP) N° 4394/2019 implementa un régimen de información para las ganancias derivadas de las operaciones financieras a través de una declaración jurada mediante la cual todas las entidades financieras comprendidas en la Ley Nº 21.526, los agentes de liquidación y compensación registrados en la Comisión Nacional de Valores (CNV) y las sociedades depositarias de fondos comunes de inversión deben informar a sus clientes (personas humanas y sucesiones indivisas consideradas residentes de Argentina) y a las autoridades fiscales, acerca del monto de intereses o rendimientos producidos por las distintas inversiones efectuadas por el cliente durante el ejercicio fiscal 2018. Asimismo, la Resolución General (AFIP) N° 4395/2019 incluye una tabla que indica los documentos que son necesarios para que los contribuyentes determinen su ganancia neta sujeta al impuesto. Para facilitar el cumplimiento con el impuesto cedular que grava a las ganancias de operaciones financieras, la AFIP pondrá a disponibilidad en su sitio web, a través del servicio “Nuestra parte”, al cual se puede acceder con clave fiscal, la información que la AFIP posea sobre el contribuyente respecto de los depósitos a plazo y las operaciones realizadas con bonos públicos, títulos de deuda, cuotapartes de fondos comunes de inversión, certificados de deuda de fideicomisos financieros o contratos similares, bonos y otros títulos valores, para cada ejercicio fiscal.

Sin embargo, es importante resaltar que la Ley Nº 27.541 derogó, a partir del ejercicio fiscal 2020, las disposiciones del artículo 95 y 96 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto 2019) que establece un impuesto cedular sobre los pagos de intereses producto de la colocación de capital en títulos valores de Argentina (por ej., intereses derivados de los Títulos de Deuda).

Asimismo, el artículo 33 de la Ley N° 27.541 recientemente restauró la validez de las exenciones establecidas en los incisos b), c) y d) del artículo 81 de la Reforma Tributaria, el cual, a su vez, deja exentos del IG a los intereses derivados de los Títulos de Deuda. Por lo tanto, los pagos de intereses sobre los Títulos de Deuda recibidos por las personas humanas y las sucesiones indivisas consideradas residentes de Argentina estarían exentas del pago del IG. Debido a la forma particular en la que se redacta la entrada en vigor de estas exenciones, existe cierto debate respecto de la fecha a partir de la cual se deberían considerar aplicables (es decir, si deberían aplicarse para todo el período 2019, o si deberían aplicarse a partir de la fecha de entrada en vigor de la Ley N° 27.541 el 23 de diciembre de 2019).

Es importante resaltar que, como consecuencia de la reciente sanción de la Ley N° 27.541, siguen pendientes ciertas aclaraciones y definiciones (tal como se menciona anteriormente, la validez y el alcance de las exenciones reinstauradas por la ley antes mencionada), cuya sanción se espera a la brevedad.

b) Personas Jurídicas Argentinas

El Decreto Nro. 1076/92, con sus enmiendas introducidas por el Decreto Nro, 1157/92, ratificado por la Ley Nro. 24.307 (el “Decreto”), sin embargo, eliminó la exención anterior para los tenedores que estén sujetos al Título VI de la Ley de Impuesto a las Ganancias (en general, las personas jurídicas organizadas o constituidas en virtud de la ley argentina, las sucursales de personas jurídicas extranjeras en

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Argentina, las empresas unipersonales y las personas humanas que lleven a cabo determinadas actividades comerciales en Argentina (en adelante denominadas las "Personas Jurídicas Argentinas")). En consecuencia, los intereses pagados a las Personas Jurídicas Argentinas están sujetos al IG, según lo dispuesto por la legislación y las reglamentaciones en materia tributaria de Argentina aplicables, a una tasa del 30% para los ejercicios fiscales iniciados el 1° de enero de 2018. La aplicación de la alícuota societaria del 25% se encuentra suspendida hasta los períodos fiscales comenzados el 1° de enero de 2021, inclusive.

La Reforma Tributaria introduce normas especiales respecto de la manera en la que los residentes de Argentina deberían reconocer a los intereses generados por los títulos valores, por ejemplo los Títulos de Deuda. Los potenciales Compradores de los Títulos de Deuda deberían consultar a sus propios asesores fiscales para determinar las consecuencias fiscales en Argentina para sus circunstancias específicas .c) las personas humanas y jurídicas consideradas residentes del exterior a los fines impositivos en Argentina ("Beneficiarios del Exterior").

Los pagos de intereses sobre los Títulos de Deuda percibidos por las personas incluidas en el Título V de la Ley de Impuesto a las Ganancias, el cual se refiere a las personas humanas, sucesiones indivisas o personas jurídicas que sean consideradas residentes del exterior y obtengan ganancias de fuente argentina (los "Beneficiarios del Exterior"), se encuentran exentos del IG de acuerdo con el cuarto párrafo del inciso u) del artículo 26 de ley de Impuesto a las Ganancias (texto 2019) siempre que los Beneficiarios del Exterior correspondientes no sean residentes de jurisdicciones no cooperantes y que los fondos invertidos no provengan de jurisdicciones no cooperantes.

Los Beneficiarios del Exterior no están sujetos a las disposiciones del artículo 28 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto 2019) ni del artículo 106 de la Ley Nº 11.683 (reformulada en 1998, con sus enmiendas) y la exención antes mencionada es aplicable, independientemente de que implique la transferencia de ganancias a autoridades fiscales extranjeras.

Cuando la ganancia sea obtenida por Beneficiarios del Exterior que residan en jurisdicciones no cooperantes o los fondos provengan de jurisdicciones no cooperantes, el Artículo 240 del Decreto Reglamentario del Impuesto a las Ganancias (texto ordenado en 2019) establece que deberá aplicarse la alícuota del 35 % sobre los ingresos de fuente argentina obtenidos de los rendimientos o intereses derivados de los Títulos de Deuda (que, por consiguiente, no resultan exentos en los términos del Artículo 26 inciso u) anteriormente mencionado). Dicha alícuota resultará aplicable sobre la base imponible presunta establecida en el artículo 104 inc. i) de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

El artículo 19 de la Ley de IG define el término "jurisdicciones no cooperantes" como aquellos países o jurisdicciones que no tengan vigente con Argentina un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria o un convenio para evitar la doble imposición con cláusula amplia de intercambio de información; como también aquellos países que, teniendo vigente un acuerdo de esta naturaleza, no cumplan efectivamente con las disposiciones sobre el intercambio de información. Los acuerdos y convenios mencionados deberán cumplir con los estándares internacionales de transparencia e intercambio de información en materia fiscal a los que se haya comprometido Argentina. El artículo 24 del Decreto Nro. 862/2019 establece un listado de "jurisdicciones no cooperantes".

Conforme a lo establecido en la Resolución General (AFIP) N° 4227/2018, si el pago de los intereses no se encuentra comprendido en la exención, la persona a cargo de dicho pago en virtud de los Títulos de Deuda actuará en calidad de agente de retención.

En caso de una aplicarse una retención o deducción de los Impuestos Respectivos por parte de la jurisdicción correspondiente, la Provincia se ha comprometido a realizar los pagos de los montos adicionales, sujetos a ciertas limitaciones, de modo tal que los Tenedores perciban las sumas que, de lo contrario, le habrían correspondido respecto de los pagos de tales Títulos de Deuda en ausencia de dichas retenciones o deducciones. Ver "Descripción de los Títulos de Deuda—Montos Adicionales."

Ganancias de capital

a) Personas humanas y sucesiones indivisas consideradas residentes que tributan en Argentina

A la luz de las reformas tributarias introducidas por la Reforma Tributaria y la Ley Nº 27541 para los períodos fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019 inclusive, las ganancias de fuente argentina percibidas por personas humanas residentes en Argentina

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

provenientes de operaciones de compraventa, cambio, permuta o disposición de los Títulos de Deuda quedarían sujetas al pago del IG. La alícuota del IG aplicable a los períodos fiscales 2018 y 2019 sobre la ganancia derivada de la compraventa, cambio, permuta o disposición de los Títulos de Deuda será del 5 % (para los Títulos de Deuda denominados en Pesos sin cláusula de ajuste) y del 15 % (para los Títulos de Deuda denominados en Pesos con cláusula de ajuste o títulos valores en moneda extranjera). El artículo 100 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto ordenado en 2019) establece que cuando las personas humanas y las sucesiones indivisas consideradas residentes de Argentina obtengan ganancias originadas por inversiones de capital en títulos de deuda y ganancias de capital producto de su enajenación, y siempre que dichas ganancias provengan de fuente argentina, se permitirá en cada ejercicio fiscal una deducción especial por una suma equivalente al mínimo no imponible, tal como se lo define en el inciso a) del Artículo 30 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto ordenado en 2019). Asimismo, esta deducción especial se atribuirá en la proporción respectiva según las ganancias correspondientes a cada uno de los conceptos referidos. La aplicación de esta deducción especial no podrá dar lugar a quebranto como tampoco podrá aplicarse el remanente no utilizado en períodos fiscales posteriores. Asimismo, sólo podrán computarse los costos de adquisición y gastos, directa o indirectamente relacionados con las ganancias referidas, no pudiendo deducirse los conceptos previstos en los artículos 29, 30 y 85 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto ordenado en 2019) como tampoco todos aquellos que no correspondan a una determinada categoría de ganancias.

La ganancia bruta por la enajenación de los títulos de deuda por parte de personas humanas o sucesiones indivisas consideradas residentes que tributan en Argentina se determinaría deduciendo del precio de transferencia el costo de adquisición. De tratarse de los Títulos de Deuda denominados en Pesos con cláusula de ajuste o de títulos de deuda en moneda extranjera, las actualizaciones y diferencias de cambio no serán consideradas como integrantes de la ganancia bruta.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Con el objeto de determinar la ganancia bruta en el caso de los títulos de deuda que hubieran presentado la condición de exentos o no imponibles respecto de las ganancias de capital con anterioridad a la entrada en vigencia de la Reforma Tributaria (Ley 27.430), el costo computable sería el mayor de los valores entre el precio de adquisición y el último valor cotizado el 31 de diciembre de 2017. La Reforma Tributaria establece la existencia de ganancias y pérdidas específicas respecto de determinados tipos de inversiones y operaciones, según la persona que efectúe dichas inversiones u operaciones. En el caso de las personas humanas y de las sucesiones indivisas que residan en Argentina, las ganancias y pérdidas específicas derivadas de la disposición de títulos valores solo pueden compensarse con ganancias o pérdidas futuras de la misma fuente y clase ("clase" significa el conjunto de ganancias que se detalla en cada artículo del Capítulo II, Título IV de la Ley de Impuesto a las Ganancias). Los tenedores deberían considerar las disposiciones aplicables a su caso en particular.

Como se indicó anteriormente, el Artículo 33 de la Ley N.° 27.541 restableció recientemente la validez de las exenciones establecidas en los literales b), c) y d) del Artículo 81 de la Reforma Tributaria. Por lo tanto, las personas humanas y las sucesiones indivisas que residan en Argentina no se encuentran sujetas al IG sobre las ganancias de capital derivadas de la venta, el intercambio u otro tipo de disposición de los Títulos de Deuda. En tales casos, las personas humanas argentinas y las sucesiones indivisas que residan en Argentina a las que se les hubiera adjudicado la exención, no quedarán sujetas a las disposiciones establecidas en el Artículo 109 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto de 2019).

Debido a la redacción particular de la entrada en vigencia de estas exenciones, existe cierto debate respecto de la fecha a partir de la cual debería considerarse aplicable (es decir, si debería aplicarse para el período 2019 completo o a partir de la fecha de entrada en vigencia de la Ley N.° 27.541, el 23 de diciembre de 2019). Asimismo, se plantearon preocupaciones respecto de si la exención restablecida también contempla las ganancias de capital o si solo se limita a los intereses. Se esperan más aclaraciones de las autoridades tributarias.

Los tenedores deberán tener en cuenta que aún existen preocupaciones acerca del momento de inicio de la exención a la que se hace referencia en el párrafo anterior. Esos tenedores deberían consultar con sus propios asesores impositivos respecto de este tema.

b) Personas Jurídicas Argentinas

Las Personas Jurídicas argentinas están gravadas por el IG por los resultados derivados de la compraventa, el intercambio, el canje o la disposición de los Títulos de Deuda.

Aunque el inciso d) del Artículo 86 de la Reforma Tributaria establece períodos impositivos que comienzan a partir del 1° de enero de 2020, inclusive, la alícuota societaria aplicable a los sujetos especificados en los incisos a) y b) del Artículo 73 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto de 2019) (que incluye a la mayoría de las Personas Jurídicas Argentinas) ascenderá al 25 %. Esa disposición fue suspendida recientemente por el Artículo 48 de la Ley N.° 27.451 hasta los períodos fiscales que comiencen a partir del 1° de enero de 2021, inclusive. Además, esta última norma establece que, durante el período en el cual la disposición mencionada se encuentre suspendida, la tasa fiscal aplicable a las entidades mencionadas ascenderá al 30 %.

La ganancia bruta derivada de la venta de los Títulos de Deuda realizada por las Personas Jurídicas Argentinas se determinaría mediante la deducción del costo de adquisición del precio de transferencia. La Ley de Impuesto a las Ganancias considera que las pérdidas derivadas de determinadas operaciones financieras tienen una naturaleza específica. Los tenedores deberían considerar el posible impacto que ello pudiera ejercer en su caso en particular.

c) Beneficiarios del Exterior

Las ganancias de capital emergentes de la venta, el canje, el intercambio o la disposición de los títulos de deuda obtenidas por los Beneficiarios del Exterior están exentas del IG conforme al cuarto párrafo del inciso u) del Artículo 26 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto de 2019), siempre que esos beneficiaros no residan en jurisdicciones no cooperantes y los fondos invertidos no provengan de jurisdicciones no cooperantes.

Los Beneficiarios del Exterior no se encuentran sujetos a las disposiciones contenidas en el Artículo 28 de la Ley de Impuesto a las Ganancias o al Artículo 106 de la Ley N.° 11.683 (con sus modificaciones, según texto ordenado de 1998) y resulta aplicable al caso la exención antes mencionada,

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

independientemente de que involucre o no una transferencia de ingresos a autoridades tributarias extranjeras.

La venta de Títulos de Deuda efectuada por Beneficiarios del Exterior que residan en jurisdicciones no cooperantes o cuyos fondos provengan de jurisdicciones no cooperantes estaría sujeta a una tasa del 35 %.

En el caso de Beneficiarios del Exterior que residan en jurisdicciones no cooperantes o cuyos fondos provengan de jurisdicciones no cooperantes, la venta u otra forma de disposición de los Títulos de Deuda estará sujeta a una retención del 35 % conforme a lo establecido en el artículo 102 de la Ley de Impuesto a las Ganancias de conformidad con las disposiciones del Artículo 250 del Decreto N.° 862/2019, sobre la base imponible presunta del 90% establecida en el artículo 104 inc. i) de la Ley de Impuesto a las Ganancias de acuerdo con las disposiciones del artículo 249 del Decreto N.° 862/2019.

Cuando el tenedor de los títulos de deuda sea un Beneficiario del Exterior y el comprador sea un residente de Argentina, el comprador deberá actuar como agente de retención y pagar el impuesto. A su vez, y conforme lo establecido en el artículo 252 del Decreto Reglamentario de la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto de 2019), cuando el tenedor de los títulos de deuda sea un Beneficiario del Exterior y el comprador también sea una persona humana o jurídica extranjera, el pago del impuesto estará a cargo del Beneficiario del Exterior que venda el título de deuda mediante el mecanismo establecido por la AFIP, o mediante (i) un residente de Argentina con un mandato suficiente, o (ii) su representante legal domiciliado en Argentina.

En caso de imponerse una retención o deducción a las personas humanas argentinas o extranjeras o a las personas jurídicas extranjeras a los fines o a cuenta del IG, la Provincia se ha comprometido a realizar los pagos de los montos adicionales, sujetos a ciertas limitaciones, de modo tal que los Tenedores perciban las sumas que le habrían correspondido respecto de los pagos de tales Títulos de Deuda en ausencia de dichas retenciones o deducciones. Ver “Descripción de los Títulos de Deuda—Montos Adicionales”.

Impuesto al valor agregado (IVA)

Toda transacción y operación financiera relacionada con la emisión, suscripción, colocación, transferencia, pago de capital y/o de intereses o cancelación de los Títulos de Deuda y de sus garantías (si correspondiere) estará exenta del IVA.

Impuesto sobre los bienes personales

Hasta el ejercicio fiscal 2018, las personas humanas con domicilio en Argentina y las sucesiones indivisas que residían en Argentina se encontraban sujetas a un impuesto gravado sobre todos sus bienes ubicados en Argentina y el exterior, para el 31 de diciembre de cada ejercicio fiscal, que se aplica a tasas diferentes, según el valor de los bienes imponibles. Asimismo, las personas humanas domiciliadas en el extranjero y las sucesiones indivisas ubicadas en el exterior sólo quedarán sujetas a tributación sobre los bienes ubicados en Argentina.

A partir del ejercicio fiscal de 2019, las personas humanas y las sucesiones indivisas que residan en Argentina están sujetas al impuesto sobre los bienes personales (“IBP”) sobre todos los bienes ubicados en el país (incluidos los Títulos de Deuda) o en el exterior que existan al 31 de diciembre de cada año. Las personas humanas y las sucesiones indivisas que no residan en Argentina únicamente están obligadas al pago del IBP en relación con sus bienes ubicados en Argentina.

La ganancia mínima no imponible aplicable a las personas humanas y a las sucesiones indivisas que residan en Argentina para los períodos fiscales 2019 y ulteriores es P$ 2.000.000. Sin embargo, la vivienda familiar no estaría sujeta al IBP, siempre y cuando su valuación no supere la suma de P$ 18.000.000.

El IBP se calcula en base al valor de mercado de los títulos de deuda (en caso de que coticen en el mercado de valores) o sobre el costo de adquisición, aumentado, según corresponda, según los intereses y las diferencias cambiarias que se hayan devengado (en caso de que no coticen en el mercado de valores), en ambos casos al 31 de diciembre de cada año..

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Para el ejercicio fiscal 2019 y los ejercicios posteriores, el artículo 25 de la Ley de IBP (Ley Nro. 23.966, con sus enmiendas introducidas por la Ley Nro. 27.541) incluye la siguiente escala progresiva que se aplica al monto total de los activos gravados por el impuesto en Argentina que superen el monto no imponible de P$ 2.000.000.

Valor total de los bienes que exceda el mínimo imponible		Pago de monto fijo	Con más un porcentaje adicional de:	El porcentaje adicional se calcula sobre el excedente
Desde	Hasta P$			
P$ 0	P$ 3.000.000 inclusive	P$ 0	0,50 %	P$ 0
P$ 3.000.000	P$ 6.500.000 inclusive	P$ 15.000	0,75 %	P$ 3.000.000
P$ 6.500.000	P$ 18.000.000 inclusive	P$ 41.250	1 %	P$ 6.500.000
P$ 18.000.000	- montos superiores	P$ 156.250	1,25 %	P$ 18.000.000

El Poder Ejecutivo estableció tasas diferenciales para personas humanas y sucesiones indivisas residentes en Argentina respecto de activos ubicados en el extranjero para los ejercicios 2019 y 2020:

Monto Total de los Activos en Argentina y el exterior		El monto total correspondiente a los activos ubicados en el exterior que excedan el mínimo imponible no aplicado a los activos locales pagará:
Desde	Hasta P$	
P$ 0	P$ 3.000.000 inclusive	0,70 %
P$ 3.000.000	P$ 6.500.000 inclusive	1,20 %
P$ 6.500.000	P$ 18.000.000 inclusive	1,80 %
P$ 18.000.000	-montos superiores	2,25 %

Debería observarse que las tasas incrementadas no se aplicarían en la medida en la que un porcentaje de determinados bienes ubicados en el exterior se repatriara a Argentina.

Asimismo, las personas humanas extranjeras y las sucesiones indivisas ubicadas en el exterior sólo quedarán sujetas a tributación sobre los bienes ubicados en Argentina. La tasa aplicable pagadera por estos contribuyentes es del 0,5 %. El impuesto no se abonará si el monto a remitir fuera igual o inferior a P$ 255,75.

Sin embargo en virtud del inciso g) del Artículo 21 del IBP los títulos, bonos y demás títulos valores emitidos por la Nación, las provincias, las municipalidades y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, así como los Títulos de Deuda estarán exentos del IBP.

En algunos casos, se presume que los activos de titularidad de sociedades u otras entidades que fijaran domicilio en el exterior o que tuviesen en asiento principal de sus negocios en el exterior (entidades offshore) son de propiedad de personas humanas o sucesiones indivisas con domicilio en la República Argentina o que tuvieran su asiento principal en Argentina y, en consecuencia, se encuentran sujetas a la Ley IBP. Sin perjuicio de ello, esta presunción no resulta aplicable en los casos en los que los activos consistieran en Títulos de Deuda o títulos valores emitidos por la Nación, las provincias y las municipalidades.

Cabe mencionar que, a partir del ejercicio fiscal 2019, la Ley N.° 27.541 estableció que, en relación con el estatus de contribuyente, el IBP se reglamentará sobre la base del criterio de residencia previsto en el Artículo 119 y subsiguientes de la Ley de IG, texto de 2019 (Artículos 116 y subsiguientes, conforme establece el Decreto N.° 99/2019). Se descartó el criterio del domicilio. Además, el Decreto N.° 99/2019 aclara que toda referencia efectuada por normas legales, reglamentarias o complementarias al criterio vinculado al "domicilio" debe entenderse como referencia a la "residencia".

Impuesto sobre los créditos y débitos en cuenta corriente bancaria

La Ley N° 25.413, con sus modificatorias y reglamentaciones, establece —con sujeción a ciertas excepciones— un impuesto a aplicar sobre los créditos y débitos en cuenta corriente bancaria registrada en alguna de las entidades financieras ubicadas en la República Argentina, así como sobre otras operaciones que se utilicen como métodos alternativos a las cuentas corrientes bancarias. La alícuota

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

general es del 0,6 % a aplicar a cada débito y cada crédito; sin embargo, en algunos casos pueden resultar aplicables alícuotas mayores del 1,2 % y reducidas, del 0,075 %.

En cuanto a los débitos y créditos verificados en cuentas abiertas en entidades financieras argentinas, la Ley N.° 27.541 establece, para supuestos tributarios que hubieran tenido lugar a partir del 24 de diciembre de 2019, que cuando se efectuaran de cualquier forma retiros de efectivo, los débitos realizados en dichas cuentas estarán sujetos al doble de la tasa fiscal establecida para cada caso, sobre el monto del retiro de que se trate. Este incremento en la tasa no se aplicará a las cuentas cuyos titulares sean personas humanas o personas jurídicas que prueben su condición de microempresas o pequeñas empresas.

En general, las instituciones financieras involucradas actúan como agentes de percepción y calculan el impuesto.

El Decreto N° 409/2018, publicado en el boletín oficial el 7 de mayo de 2018, estableció que el 33% de los importes pagados en concepto de este gravamen correspondiente a los hechos imponibles cubiertos por el Artículo 1a) de la Ley mencionada se encuentran sujetos al 0,6 % de la tasa impositiva general y el 33% del gravamen pagado sobre los hechos imponibles sujetos a la tasa impositiva del 1,2% comprendidos en los párrafos b) y c) del Artículo 1 de dicha Ley, será considerado como un pago a cuenta contra el Impuesto a las Ganancias, el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta y/o la Contribución Especial sobre el Capital de las Cooperativas por parte de los titulares de las cuentas bancarias. El monto restante podría deducirse de la base imponible del Impuesto a las Ganancias. Si se aplicara una alícuota más baja, el crédito fiscal aumentaría al 20%. Se aplican ciertas excepciones a este impuesto según el tipo de contribuyente y el uso previsto de las cuentas. Por ejemplo, los débitos y créditos en cuentas bancarias abiertas por personas jurídicas extranjeras de conformidad con la Comunicación “A” 3250 del BCRA y utilizadas exclusivamente para realizar inversiones financieras en Argentina están exentos de este impuesto de conformidad con el Artículo 10 s) del Decreto N° 380/2001. Asimismo, la Ley N° 27.264 y el Decreto N° 409/2018 establecieron que el Impuesto sobre los Créditos y Débitos en Cuentas Bancarias que realmente se hubieran pagado se podrán computar en un cien por ciento (100%) como pago a cuenta del Impuesto a las Ganancias por parte de las empresas que son consideradas “micro” y “pequeñas” empresas y en un sesenta por ciento (60%) por las industrias manufactureras consideradas “medianas -tramo 1-” según los términos del Artículo 1 de la Ley N° 25.300 y sus normas complementarias.

Sin embargo, a partir de la promulgación de la Resolución General (AFIP) N° 3900/2016, ciertas cuentas bancarias deberán registrarse en el registro implementado por la autoridad administrativa (AFIP-DGI) para poder beneficiarse de las exenciones y reducciones aplicables. La Ley N° 27.432 (promulgada y publicada en el boletín oficial el 29 de diciembre de 2017) prorrogó la aplicación de este impuesto hasta el 31 de diciembre de 2022 inclusive.

El impuesto se aplicará en la medida en la que los tenedores de los Títulos de Deuda reciban pagos mediante la utilización de cuentas corrientes de bancos locales.

Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

El 22 de julio de 2016, el boletín oficial publicó la Ley N° 27.260, que deroga el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2019 o con posterioridad a ello.

Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria “PAIS”

En caso de emergencia y por un plazo de cinco períodos fiscales a partir de la entrada en vigor de la Ley 27.541, se creó un impuesto nacional aplicable a la compra de divisas y otras operaciones de cambio realizadas por residentes argentinos (personas físicas o jurídicas argentinas). La alícuota aplicable es, en general, del 30%. Los tenedores deben considerar las disposiciones que les sean aplicables de acuerdo con su caso específico.

Otros Impuestos a las Transferencias

Los únicos impuestos a las transferencias aplicables en la República Argentina a la venta y transferencia de Títulos de Deuda serán los que se especifican en la presente sección que hace referencia a las Consecuencias impositivas en Argentina.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Tasa de Justicia

En el supuesto en el que fuera necesario instituir algún proceso ejecutorio en relación con los Títulos de Deuda, (i) ante los tribunales federales de la República Argentina en materia tributaria con sede en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, se aplicará una tasa de justicia (que, en la actualidad corresponde al 3 %) sobre el monto del reclamo que se hubiera sustanciado ante el tribunal competente; o (ii) ante los tribunales de la Provincia, se aplicarán otros impuestos y tasas de justicia sobre el monto del reclamo que se hubiera sustanciado ante los tribunales provinciales.

Fondos provenientes de jurisdicciones de baja o nula tributación

Conforme a la presunción legal establecida en el Artículo 18.2 de la Ley N° 11.683 (modificada por la Ley N° 25.795, publicada en el Boletín Oficial el 17 de noviembre de 2003), los fondos entrantes de jurisdicción no cooperantes se consideran un aumento injustificado del patrimonio neto para el residente fiscal argentino, sin importar la naturaleza de la operación involucrada y sujeto a los siguientes impuestos:

• El Impuesto a las Ganancias se calcularía sobre el emisor sobre el 110,00% del monto de la transferencia.

• El IVA también se computaría al emisor sobre el 110.00% del monto de la transferencia.

El residente fiscal en la República Argentina puede rebatir esa presunción legal si acredita ante la AFIP que los fondos provienen de actividades efectivamente realizadas por el contribuyente argentino o un tercero en esas jurisdicciones, o que los fondos habían sido declarados con anterioridad.

De conformidad con las disposiciones establecidas en el Artículo 82 de la 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 'cooperadores 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 Ley de Impuesto a las Ganancias, con sus modificaciones.

De conformidad con las disposiciones establecidas en el Artículo 20 de la Ley de IG, toda referencia a "jurisdicciones de baja o nula tributación" deberá entenderse referida a aquellos países, dominios, jurisdicciones, territorios, estados asociados o regímenes tributarios especiales que establezcan una tributación máxima a la renta empresaria inferior al sesenta por ciento (60%) de la alícuota contemplada en el inciso A) del artículo 73 de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

El Artículo 25 del Decreto Reglamentario de la Ley del Impuesto a las Ganancias (texto 2019) estableció que, a los efectos de determinar el nivel impositivo al que se hace referencia en la definición de jurisdicciones de baja o nula tributación, debe considerarse la tasa del impuesto societario global, en cada jurisdicción, independientemente de los niveles de gobierno que los establecen. También estableció que "régimen impositivo especial" se interpretará como todas las reglamentaciones o los esquemas específicos que se desvíen del régimen general del impuesto societario vigente en dicho país, y que resulten en una tasa efectiva más baja que la establecida por el régimen general.

Acuerdos para evitar la doble imposición internacional

Argentina ha celebrado acuerdos para evitar la doble imposición en vigor con varios países como Alemania, Australia, Bélgica, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Italia, México, Noruega, Países Bajos, Reino Unido, Rusia, Suecia , Suiza y Emiratos Árabes Unidos. Los acuerdos celebrados con China, Japón, Luxemburgo, Qatar, Austria y Turquía no tienen vigencia a la fecha de este prospecto pendiente de que se cumplan ciertos requisitos de las leyes nacionales correspondientes. Actualmente, no existe un acuerdo para evitar la doble imposición internacional vigente entre Argentina y Estados Unidos.

Los tenedores deben considerar su situación tributaria en virtud de los acuerdos mencionados teniendo en cuenta su situación particular.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Aspectos a considerar en materia impositiva en la Provincia

Impuesto sobre los Ingresos Brutos

En general, las provincias argentinas y la Ciudad de Buenos Aires ofrecen exenciones particulares respecto de los ingresos provenientes de títulos valores emitidos por el Estado Nacional, las provincias o municipalidades, como es el caso de los Títulos de Deuda. En particular, con respecto a la Provincia, el artículo 20(c) de la Ley N° 1.301 (con las modificaciones del año 2013) y el artículo 8 de la Ley N° 5.201 establecen que todas las operaciones relacionadas con los Títulos de Deuda se encuentran exentas de la aplicación del impuesto sobre los ingresos brutos, así como todos los ingresos generados por los Títulos de Deuda. Los tenedores deben analizar las consecuencias fiscales de las leyes provinciales aplicables a su jurisdicción y a la operación correspondiente. Los tenedores que se dedican periódicamente a la realización de actividades en una determinada jurisdicción o los inversores respecto de los cuales pueda presumirse que se dedican periódicamente la realización de actividades en una determinada jurisdicción en la que reciban ingresos por intereses derivados de los Títulos de Deuda podrían estar sujetos a este impuesto a alícuotas diferentes según las leyes específicas de cada provincia de Argentina, a menos que sea de aplicación alguna exención impositiva.

Los tenedores deben analizar las consecuencias fiscales de las leyes provinciales aplicables a su jurisdicción de residencia y a la operación correspondiente.

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

Algunas jurisdicciones provinciales han implementado regímenes de percepción de Impuestos sobre los Ingresos Brutos respecto de los montos acreditados en cuentas bancarias en la República Argentina. Los montos que se cobren se consideran anticipos a los efectos del Impuesto sobre los Ingresos Brutos. Los sistemas recaudatorios mencionados se aplican a contribuyentes designados específicamente por las autoridades locales de recaudación tributaria. Las tasas de recaudación aplicables dependen de la jurisdicción de la que se trate. En general, las tasas se encuentran entre el 0,01% y el 5%; y varían según el grupo o categoría del contribuyente, tales como la categoría de riesgo asignada a los contribuyentes y el nivel de cumplimiento de sus obligaciones fiscales formales y materiales. Por lo tanto, el análisis debe tener en cuenta las leyes de cada provincia, en particular.

No obstante lo antedicho, algunas 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 tenedores deben considerar las potenciales implicancias impositivas en las respectivas jurisdicciones involucradas.

En relación con estos regímenes, al celebrar el Consenso Fiscal (suscripto el 16 de noviembre de 2017 por el Poder Ejecutivo, la mayoría de las provincias argentinas y la Ciudad de Buenos Aires, el "Consenso Fiscal"), las provincias argentinas y la Ciudad de Buenos Aires se comprometieron a establecer un mecanismo de reembolso automático para el contribuyente, del saldo positivo generado por las retenciones y percepciones, acumulado durante un período de tiempo razonable que no puede exceder de seis meses computables a partir de la presentación de la reclamación por parte del contribuyente, siempre que hubieran cumplido las condiciones y los procedimientos de reembolso establecidos por la jurisdicción pertinente.

Los tenedores deberán confirmar la existencia de dichos mecanismos según la jurisdicción que sea aplicable a su caso específico.

Impuestos de Sellos

El Impuesto de Sellos 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. Con respecto al impuesto local, debería llevarse a cabo un análisis para cada jurisdicción en particular.

Algunas provincias y la Ciudad de Buenos Aires establecen exenciones sobre dichos actos, contratos y operaciones, realizados sobre los títulos valores emitidos por gobiernos provinciales (como es el caso de los Títulos de Deuda). De acuerdo con el artículo 8 de la Ley N° 5.201, y el artículo 12 de la Ley N° 5.441, los Títulos de Deuda y la documentación relacionada con ellos están exentos del Impuesto de Sellos.

IF-2020-00235229-GDERNE-ME

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

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

Otros impuestos

Los Tenedores y/o usufructuarios de los Títulos de Deuda, según corresponda, deberán considerar las consecuencias impositivas derivadas de las leyes provinciales que resulten aplicables en las jurisdicciones en las que residen o en las cuales se encuentran domiciliados, y/o que resulten aplicables sobre la operación específica implicada, ya sea respecto del impuesto a los ingresos brutos o de cualquier otro tributo que pueda existir en dichas jurisdicciones.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

RESTRICCIONES JURISDICCIONALES

Espacio Económico Europeo y Reino Unido

La Solicitud de Consentimiento no constituye una oferta de títulos valores y se refiere únicamente a la enmienda de los títulos valores existentes. De todos modos, para contemplar la posibilidad de que, no obstante lo anterior, la solicitud de modificación de los Títulos de Deuda sea considerada una oferta por parte de cualquier persona, la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento ha sido preparada sobre la base de que toda oferta de Títulos Valores en cualquier Estado Miembro del Espacio Económico Europeo (el "EEE") o el Reino Unido se realizará en virtud de una exención bajo el Reglamento del Prospecto del requisito de publicar un prospecto para las ofertas de Títulos de Deuda.

Los Títulos de Deuda no deberán ser ofrecidos, vendidos o puestos de otro modo a disposición de ningún inversor minorista en el EEE o el Reino Unido. Por consiguiente, no se ha preparado ningún documento de información clave requerido por el Reglamento (UE) Nro. 1286/2014 (con sus modificaciones, el "Reglamento PRIIPs" – siglas en inglés de productos de inversión minorista empaquetados) para ofrecer o vender los Títulos de Deuda o de otro modo ponerlos a disposición de inversores minoristas en el EEE o el Reino Unido y por lo tanto la oferta o venta de los Títulos Valores o su puesta a disposición por otro modo a inversores minoristas en el EEE o el Reino Unido puede ser ilegal en virtud del Reglamento PRIIPs.

Cada Agente de la Solicitud de Consentimiento ha declarado y acordado que no ha ofrecido, vendido o puesto de otro modo a disposición y no ofrecerá, venderá ni de otro modo pondrá a disposición ningún Título de Deuda a ningún inversor minorista en el EEE o el Reino Unido.

A los fines de estas disposiciones: (i) la expresión "inversor minorista" significa una persona que es uno (o más) de los siguientes: (A) un cliente minorista tal como se lo define en el punto (11) del Artículo 4(1) de la Directiva 2014/65/UE (con sus modificaciones, "MiFID II"); o (B) un cliente dentro del significado de la Directiva (UE) 2016/97, donde dicho cliente no calificaría como cliente profesional según la definición del punto (10) del Artículo 4(1) de MiFID II; (ii) la expresión "Reglamento del Prospecto" significa el Reglamento (UE) 2017/1129; y (iii) las Referencias a los Reglamentos o Directivas incluyen, con relación al Reino Unido, los Reglamentos o Directivas que forman parte del derecho interno del Reino Unido en virtud de la Ley sobre (la Retirada) de la Unión Europea de 2018 o que se hayan implementado en el derecho interno del Reino Unido, según corresponda.

Reino Unido

Cada Agente de la Solicitud de Consentimiento ha declarado y acordado que:

(a) sólo ha comunicado o hecho comunicar y sólo comunicará o hará comunicar una invitación o incentivo a involucrarse en una actividad de inversión (dentro del significado del Artículo 21 de la Ley de Mercados y Servicios Financieros de 2000 (con sus modificaciones, la "FSMA")) recibida con relación a las Solicitudes de Consentimiento en circunstancias en las que el Artículo 21(1) de la FSMA no se aplica al Emisor; y

(b) ha cumplido y cumplirá con todas las disposiciones aplicables de la FSMA y la Ley de Servicios Financieros de 2012 con respecto a todo lo que haga con relación a los Contratos de Fideicomiso en, desde o que de otro modo involucren al Reino Unido.

A los fines del artículo 21 de la Ley de Mercados y Servicios Financieros de 2000, en la medida que los Materiales de la Invitación constituyen una invitación o incentivo a involucrarse en una actividad de inversión, esta comunicación recae dentro del Artículo 34 de la Ley de Mercados y Servicios Financieros de 2000 (Promoción Financiera), Orden de 2005 (con sus modificaciones, la "Orden de Promoción Financiera"), dado que es una comunicación que no sucede en tiempo real y que se comunica a través de y sólo en relación con las inversiones controladas emitidas por la Provincia.

Excepto con respecto a las distribuciones por parte de la Provincia, esta Declaración de Solicitud de Consentimiento es a los fines de la distribución exclusiva a personas que (i) cuentan con experiencia profesional en cuestiones relacionadas con inversiones que recaen dentro del Artículo 19(5) de la Orden de Promoción Financiera, (ii) son personas comprendidas por el Artículo 49(2)(a) a (d) ("empresas de alto valor patrimonial, sociedades no constituidas, etc.") de la Orden de Promoción Financiera, (iii) se

IF-2020-00235229-GDERNE-ME

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

encuentran fuera del Reino Unido, o (iv) son personas a las que una invitación o incentivo a involucrarse en una actividad de inversión (dentro del significado del artículo 21 de la FSMA) con relación a la emisión o venta de títulos pueda de lo contrario comunicarse o hacerse comunicar legalmente (todas estas personas en conjunto se denominan "personas relevantes"). La presente Declaración de Solicitud de Consentimiento se dirige únicamente a las personas relevantes y no debe ser tomada en cuenta ni considerada por aquellas personas que no sean personas relevantes. Toda inversión o actividad de inversión a la que se vincule esta Declaración de Solicitud de Consentimiento solo se encuentra disponible para las personas relevantes y solo podrán realizarla las personas relevantes.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

VALIDEZ DE LOS TÍTULOS DE DEUDA

La validez de los Títulos de Deuda será analizada para la Provincia por Linklaters LLP, U.S., en carácter de asesores legales estadounidenses de la Provincia, y por Tanoira Cassagne Abogados, asesores legales argentinos de la Provincia, y para los Agentes de la Solicitud por Shearman & Sterling LLP, U.S., en carácter de asesores legales estadounidenses de los Agentes de la Solicitud, y por Bruchou, Fernández Madero & Lombardi, en carácter de asesores legales argentinos de los Agentes de la Solicitud.

Respecto de cuestiones relativas a la legislación nacional y provincial, Linklaters LLP podrá basarse en la opinión de Tanoira Cassagne Abogados; y Shearman & Sterling LLP, podrá basarse en la opinión de Bruchou, Fernández Madero & Lombardi. Respecto de las cuestiones relativas a la legislación estadounidense, Tanoira Cassagne Abogados podrá basarse en la opinión de Linklaters LLP; y Bruchou, Fernández Madero & Lombardi podrá basarse en la opinión de Shearman & Sterling LLP.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

PARA MAYOR INFORMACIÓN

Toda solicitud de asistencia para completar y entregar Consentimientos o para solicitar copias adicionales de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento y otros documentos relacionados deberá dirigirse al Agente de Información y Tabulación, a su dirección de correo electrónico y al teléfono que figuran a continuación:

El Agente de Información y Tabulación para la Solicitud de Consentimiento

[**Morrow Sodali**]
E-mail: rionegro@investor.morrowsodali.com
Sitio Web destinado a los Consentimientos: https://bonds.morrowsodali.com/rionegro

En Hong Kong	**En Londres**	**En Stamfod**
Unit 1106, Level 11	103 Wigmore Street	470 West Ave., Suite 3000,
Two ChinaChem Central	W1U 1QS	Stamford, CT 06902
26 Des Voeux Road Central	Teléfono:	Teléfono:
Teléfono:	+44 20 7355 0628	+1 203 609 4910
+852 2158 8405		

Los Agentes de la Solicitud de Consentimiento

BofA Securities
One Bryant Park
New York, NY 10036
Cobro revertido: +646 855 8988
Línea gratuita: +1 888 292 0070
Atención: Liability Management Group

UBS Investment Bank
1285 Avenue of the Americas
New York, New York 10019
United States of America
Cobro revertido: +1 (203) 719-8111
Línea de teléfono alternativa: +1 (212) 821-6008
Atención: Liability Management Group

****

La Provincia de Río Negro
25 de Mayo 99
Viedma, Río Negro
Argentina

IF-2020-00235229-GDERNE-ME

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

ANEXO A

[Incluir en la página siguiente**]**

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Provincia de Río Negro
2020-Año del General Manuel Belgrano

Hoja Adicional de Firmas
Informe Gráfico

Número: IF-2020-00235229-GDERNE-ME

VIEDMA, RIO NEGRO
Martes 1 de Diciembre de 2020

Referencia: Consent Solicitatio Statement Español Anexo I.B

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 53 pagina/s.

Digitally signed by GDE RIO NEGRO
DN: cn=GDE RIO NEGRO, c=AR, o=MINISTERIO DE GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE RIO NEGRO, ou=SECRETARIA DE LA MODERNIZACION E INNOVACION TECNOLOGICA DE RN, serialNumber=CUIT 30711731721
Date: 2020.12.01 01:31:17 -03'00'

Luis Pablo Vaisberg
Ministro
Ministerio de Economía

Digitally signed by GDE RIO NEGRO
DN: cn=GDE RIO NEGRO, c=AR, o=MINISTERIO DE GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE RIO NEGRO, ou=SECRETARIA DE LA MODERNIZACION E INNOVACION TECNOLOGICA DE RN, serialNumber=CUIT 30711731721
Date: 2020.12.01 01:31:18 -03'00'

STRICTLY CONFIDENTIAL

The Province of Río Negro

(*A Province of Argentina*)

TABLE OF CONTENTS

	Page		Page
Presentation of Financial and Other Information	1	The Provincial Economy	45
Exchange Rates and Exchange Controls	4	Public Sector Finances	68
Forward-Looking Statements	7	Provincial Entities	93
Summary	8	Budget	96
Risk Factors	17	Public Sector Debt	102
The Province of Río Negro	33	Official Statements	116

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

PRESENTATION OF FINANCIAL AND OTHER INFORMATION

All annual information presented in this consent solicitation statement is based on the period beginning January 1 and ending December 31, unless otherwise stated. Totals in some tables in this consent solicitation statement may differ from the sum of the individual items in those tables due to rounding. Prices and figures are stated in current values of the currency presented, unless otherwise stated.

Certain statistical information reported in this consent solicitation statement has been derived from official publications of, and information supplied by, a number of agencies, including INDEC and the *Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires* (General Directorate of Statistics and Census of the City of Buenos Aires). The Province cannot assure you that statistical and other information prepared by INDEC included in this consent solicitation statement that has been provided by agencies of the Federal Government is accurate or complete. See "*Risk Factors—Risks Relating to Argentina—The Province is a political subdivision of Argentina and, as a result, the Province's economic performance is subject to general economic conditions in Argentina and to decisions and measures adopted by the Federal Government, which it does not control.*"

Preliminary Information

Certain statistical information included in this consent solicitation statement in respect of the Province is preliminary in nature and reflects the most recent reliable data readily available to the Province as of the date of this consent solicitation statement. Unless otherwise stated, fiscal and statistical information of the Province presented herein has been prepared by the Ministry of Economy of the Province, responsible for preparing the budget for the Province and by DEyCRN, which generates the Province's statistical information. Preliminary fiscal, economic, statistical and other information presented in this consent solicitation statement may subsequently be materially revised to reflect new or more accurate data as a result of the review by DEyCRN or other provincial entities. These revisions could reveal that the Province's economic and fiscal conditions as of any date are materially different from, and less favorable than, those described in this consent solicitation statement. These revisions could materially and adversely affect the market price of the Amended Notes.

Legislative Approval Process

The fiscal results and economic information included in this consent solicitation statement are included in the *Cuenta de Inversión* (Fiscal Report) prepared by the *Contaduría General de la Provincia*. In accordance with Article 181 subsection 12 of the Provincial Constitution, the Governor must submit to the Provincial Legislature for its approval the Fiscal Report, containing the results of budget execution for the previous fiscal year within the first two months of regular legislature sessions. In addition, according to article 163 subsection 3 of the Provincial Constitution, the Court of Auditors is required to prepare an opinion on the Fiscal Report submitted to the Provincial Legislature. The Provincial Legislature must approve or reject the Fiscal Report during the year following its submission to the Provincial Legislature. If the Provincial Legislature has not taken any decision regarding the Fiscal Report during this period, it is considered approved. The Fiscal Report for the fiscal year ended on December 31, 2019 was presented by the *Contaduría General de la Provincia* to the Executive Branch on April 30, 2020 and was submitted by the Governor to the Provincial Legislature on April 30, 2020. As of the date of this consent solicitation statement, the Fiscal Report is under review by the Provincial Legislature.

Methodology of calculation of Gross Geographic Product

GGP is calculated by DEyCRN, pursuant to a methodology similar to that employed by the Federal Government for the calculation of Argentina's GDP. The Federal Government has used 2004 Constant Pesos to calculate Argentina's GDP since 2013 (the 2004 Constant Pesos standard was applied retroactively to all years after 2004). GGP information for the year 2017 is an estimation in 2004 Constant Pesos obtained following an econometric model indexed with the Viedma Consumer Prices Index. To the date of this consent solicitation the Province does not have available GGP information for the years 2018 and 2019.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Because, as mentioned above, the Province employs a methodology similar to that employed by the Federal Government for the calculation of Argentina's GDP, and as historic national GDP figures were revised on June 29, 2016 by INDEC, GGP figures could vary as a result of such statistical review.

As of the date of this consent solicitation statement GGP data for the year 2017 is available only for the Provincial economy as a whole and not by economic sectors.

Unconsolidated Information

Generally, the Province does not consolidate the revenues and expenditures of its municipalities. However, the Province is required to transfer a portion of its revenues to its municipalities in order to finance certain functions delegated to such municipalities by the Province, and these transfers are accounted for as expenditures of the Province during the period in which such transfers are made.

With regard to provincial enterprises, capital contributions, loans, advances and transfers from the Province to these enterprises are included within the Province's expenditures, and transfers from these enterprises to the Province are included within the Province's revenues, in the period in which such expenditures are incurred or such transfers are made, as applicable.

National Information

Certain information presented in this consent solicitation statement relating to the national economy of Argentina is included only for the purpose of providing context for the information included herein and related to the economy of the Province. Such information has been extracted from the information made public by the Federal Government, including in its filings with the SEC.

On January 8, 2016, Decree No. 55/2016 was issued by the Federal Government declaring a state of administrative emergency on the national statistical system and on INDEC until December 31, 2016. INDEC ceased publishing statistical data until a rearrangement of its technical and administrative structure was finalized. On June 16, 2016, INDEC published the CPI for the first time since the state of administrative emergency on the national statistical system was declared. On July 11, 2017, INDEC started to publish a national CPI which is based on a survey conducted by INDEC and several provincial statistical offices in 39 urban areas encompassing each of Argentina's provinces. Results are not reported by province, but on a national level and for six statistical regions: the Greater Buenos Aires metropolitan area (which is the CPI that resumed publication in June 2016), the Central West region (Cuyo region), the Northeast region, the Northwest region, the Central (Pampeana) Region and the Southern (Patagonia) region. See "*Risk Factors—Risks Relating to Argentina—The Province is a political subdivision of Argentina and, as a result, the Province's economic performance is subject to general economic conditions in Argentina and to decisions and measures adopted by the Federal Government, which it does not control.*" In addition, on June 29, 2016, INDEC published revised GDP data for 2004 through 2015.

Information on Exports

In Argentina, information relating to exports is collected and released by INDEC and is based mainly on data collected in connection with the issuance of shipping permits by the Federal Customs Bureau. Since 1995, export data has also been collected by INDEC in connection with exports that require no such permits, such as energy. Provincial exports include exports of all goods produced within the territory of the Province, either by cultivation, extraction or harvest and all goods processed or manufactured entirely within the Province, including those made entirely from raw materials produced outside of the Province and transformed into a different product (as classified under the Mercosur Rules) within the Province. In addition, data on population, price indexes and GDP provided by INDEC are included in this consent solicitation statement. See "*The Provincial Economy—Exports originating in the Province—Main Exported Items.*"

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Currency of Presentation

Financial information in this consent solicitation statement relating to GDP is presented in both nominal pesos (pesos not adjusted for inflation) and constant pesos that reflect the relative prices prevailing at the relevant date. In the case of presentation of GDP figures in constant pesos, the country uses 2004 constant pesos ("2004 Constant Pesos").

Financial information relating to the Province's GGP is presented in 2004 Constant Pesos. Financial information in this consent solicitation statement relating to historical revenues, expenditures and public debt is presented in nominal pesos, as the Province believes that such presentation is likely to result in less distortion to the period-on-period comparability of such information than that which would result from presenting such an analysis in reference to constant peso figures. Information derived from the 2020 budget is also presented in nominal pesos.

Rounding

Certain figures included in this consent solicitation statement have been rounded for ease of presentation. Percentage figures included in this consent solicitation statement have not in all cases been calculated on the basis of such rounded figures but on the basis of such amounts prior to rounding. For this reason, percentage amounts in this consent solicitation statement may vary slightly from those obtained by performing the same calculation using the non-rounded figures. Certain other amounts that appear in this consent solicitation statement may similarly not sum to presented totals due to rounding.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

EXCHANGE RATES AND EXCHANGE CONTROLS

Unless otherwise specified, references in this consent solicitation statement to "dollars," "U.S. dollars" and "US$" are to the currency of the United States of America and references to "pesos", "P$" and "Ps." are to Argentine pesos.

The Province publishes most of its economic indicators and other statistics in pesos.

Beginning in February 2002, the peso was allowed to float against other currencies. After several years of relative stability in the nominal exchange rate, the peso lost approximately 14% of its value against the U.S. dollar in 2012. Despite the intervention of the Argentine Central Bank (the "Central Bank") and measures to limit Argentine residents' access to foreign currency, the peso depreciated by 101.4% and 58.4% against the U.S. dollar in 2018 and 2019, respectively. In 2020, the exchange rate varied between a maximum of Ps.81.269 to US$1.00 in November and a minimum of Ps. 59,81 to US$1.00 in January.

The following table sets forth the annual high, low, average and period-end "reference" exchange rates for the periods indicated, expressed in pesos per U.S. dollar and not adjusted for inflation. There can be no assurance that the peso will not depreciate or appreciate again in the future. The Federal Reserve Bank of New York does not report a noon buying rate for pesos.

The table below sets forth nominal exchange rate figures:

Nominal Exchange Rates (pesos per U.S. dollar)

	Exchange rates[1]			
	High	**Low**	**Average[2]**	**Period end**
Year ended December 31,				
2017	18.830	15.174	16.567	18.774
2018	40.897	18.416	28.094	37.808
2019	60.003	37.035	48.242	59.895
2020				
January 2020	60.331	59.815	60.011	60.331
February 2020	62.208	60.433	61.348	62.208
March 2020	64.469	62.250	63.123	64.469
April 2020	66.835	64.529	65.762	66.835
May 2020	68.535	66.925	67.725	68.535
June 2020	70.455	68.625	69.540	70.455
July 2020	72.315	70.515	71.474	72.315
August 2020	74.175	72.515	73.293	74.175
September 2020	76.175	74.245	75.198	76.175
October 2020	78.328	76.245	77.569	78.328
November 2020	81.296	78.690	79.933	81.296

Notes:

(1) Central Bank reference exchange rates (Communication "A" 3500 of Central Bank).

(2) Average of daily closing quotes.

Source: Central Bank.

Currency conversions, including conversions of pesos into U.S. dollars, are included for the convenience of the reader only and should not be construed as a representation that the amounts in question have been, could have been or could be converted into any particular denomination, at any particular rate or at all. Unless otherwise indicated, dollar amounts have been converted from peso amounts at an exchange

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

rate of Ps.59.895 per US$1.00, based on the currency bid daily rate published by the Central Bank on December 31, 2019.

As of November 30, 2020, the peso-Dollar reference exchange rate was Ps.81.296 to US$1.00.

Foreign Exchange Controls

In September 2019, the Federal Government enacted Decree No. 609/2019 to establish extraordinary and transitory rules related to exports of goods and services, transfers outside Argentina and access to the exchange market, delegating the power to regulate these matters to the Central Bank. Consequently, the Central Bank reintroduced regulations on foreign currency transactions, requiring financial institutions to obtain approval of the Central Bank before buying foreign currency in the exchange market (except in the case of foreign trade). After the presidential elections held on October 27, 2019, the Central Bank tightened the foreign exchange regulations imposed in September 2019 (subsequently amended and restated) and introduced new regulations on individual and legal persons' access to the foreign exchange market, including monthly limits for an amount up to US$200 on purchases of foreign currency by individuals residing in Argentina as of the date of this consent solicitation statement. Pursuant to foreign exchange regulations in place as of the date of this consent solicitation statement, the proceeds of foreign financial indebtedness incurred after September 1, 2019 must be repatriated and settled for pesos through the foreign exchange market for the debtor to access such market for payments of principal and interest (with certain limited exceptions). Access to the foreign exchange market for repayment of foreign financial indebtedness and certain other transactions are also conditioned on the debtor's compliance with the External Assets and Liabilities Reporting Regime.

Exporters of goods must repatriate and settle for pesos through the foreign exchange market the proceeds of exports that cleared customs as of September 2, 2019 (subject to limited exceptions). Any amounts collected in foreign currency in connection with insurance claims related to exported goods must also be repatriated and settled in pesos through the foreign exchange market, up to the amount of the insured exported goods. Exporters of services must repatriate and settle through the foreign exchange market the proceeds of exports of services within five business days following the earlier of (i) the receipt of such proceeds by the exporter in Argentina or abroad, or (ii) the crediting of such amounts to any foreign account of the exporter.

Residents are authorized to access the foreign exchange market for the payment of imports of goods, subject to certain requirements (which vary depending on whether these relate to the imports of goods with customs clearance or prior to pending customs clearance). Prior authorization by the Central Bank is required for access to the foreign exchange market for payments of imports of goods to non-Argentine affiliates when in excess of the peso-equivalent of US$2 million per month, per resident customer, provided that these payments either have no agreed upon maturity date or that they matured before August 31, 2019. Residents may access the foreign exchange market for the payment of services provided by non-residents (provided they are among unrelated entities) if such transactions have been reported in accordance with the External Assets and Liabilities Reporting Regime, if applicable. Prior authorization by the Central Bank is required for residents to access the foreign exchange market for the pre-payment of debt originated in services provided by non-residents.

Communication "A" 6869 grants access to the local foreign exchange market to pay dividends to non-resident shareholders, subject to, among others, the previous settlement of the capital contributions through the foreign exchange market. The abovementioned communication sets forth that the total amount of transfers executed through the foreign exchange market as of January 17, 2020 for payment of dividends to non-resident shareholders may not exceed 30% of the total value of the new capital contributions made in the local company that had been entered and settled through the foreign exchange market as of the abovementioned date. In addition, except under limited exceptions, derivative transactions after September 11, 2019, must be settled in pesos.

In December 2019, Law No. 27,541 *Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública* (the "Solidarity Law") introduced a special tax on a number of transactions such

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

as the purchase of foreign currency; the purchase of services abroad through travel or tourism agencies and the purchase of land, air or water passenger transport services to destinations outside the country, among others, in foreign currency for a period of five fiscal years, commencing on the date of the enactment of the law.

On May 28, 2020, the Central Bank continued tightening and restricting the access to the exchange market, through Communication "A" 7030, which was amended by Communication "A" 7042, Communication "A" 7052, Communication "A" 7068, Communication "A" 7079 and Communication "A" 7151. New restrictions were imposed by such Communications, including the following: (i) payment of obligations abroad are subject to new conditions that must be met by individuals an legal entities to access the local foreign exchange market (including, restrictions on payment of imports, foreign debts, services, and others), (ii) payment of imports has been made subject to additional restrictions, as the Central Bank established a maximum amount of foreign exchange that can be purchased through the foreign exchange market during 2020 to pay imports, which is related to the price of the imports made by a particular importer during 2020 while payments that exceed the maximum amount can only be done through the foreign exchange market with the prior authorization of the Central Bank, subject to certain exceptions (these restrictions on imports payments shall be in force until December 31, 2020). In addition, access to the foreign exchange market will be restricted for individuals and legal entities that sold securities in exchange for foreign currency before such access occurs, or those who intend to sale securities in exchange for foreign currency after they access the local foreign exchange market.

On September 15, 2020, the Central Bank imposed new restrictions through Communication "A" 7106 (as amended, the "Communication "A" 7106"). These new restrictions impact on the payment of certain financial debts by local private sector debtors to unrelated foreign entities. Principal payments scheduled from October 15, 2020 to March 31, 2021, related to offshore financial indebtedness or debt securities registered in Argentina denominated in foreign currency, will be subject to a refinancing plan (the "Refinancing Plan") to be filed with the Central Bank. The Refinancing Plan shall provide that: (i) only 40% of the principal amount owed and payable shall be paid through the local foreign exchange market on or prior March 31, 2021; and (ii) the remaining 60% must be refinanced such that the average life of the debt is increased to a minimum of two years. The regulations enable new foreign financial indebtedness to be obtained by residents subject to the filing of the Refinancing Plan, which should be used to pay the debt which would have been subject to the refinancing, provided that certain requirements are met. The refinancing requirement is subject to certain exceptions.

In addition, through Communication "A" 7106 certain restrictions were placed on foreign exchange transactions carried out by individuals, specifically with regards to payments with credit cards in foreign currency or with debit cards made abroad. Under Communication "A" 7106, it was also established that non-residents are not allowed to sell securities executed abroad in the local stock market in exchange for foreign currency.

In addition to the restrictions to access to the local foreign exchange market the Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") implemented Resolution No. 4815/2020, establishing a 35% tax withholding on transactions subject to the PAIS tax (30%), *including* debit/credit card purchases in U.S. dollars by individuals and corporate entities (with no limit) and purchases of U.S. dollars by individuals "for saving" (which continues to be capped at U.S.$200 per month) and *excluding* purchases of certain health benefits, medicines and other public health, public safety and associated purchases.

Since the reintroduction of foreign exchange controls in September 2019, an unofficial U.S. dollar trading market has further developed in which the peso-U.S. dollar exchange rate differs substantially from the official peso-U.S. dollar exchange rate. We cannot predict how the current foreign exchange restrictions will evolve or assure that our ability to make payments of our public debt denominated in U.S. dollars will not be affected thereby. For more information, see *The Provincial Economy—The Argentine Economy since December 2019*.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This consent solicitation statement may contain forward-looking statements within the meaning of Section 27A of the Securities Act and Section 21E of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "Exchange Act"). Forward-looking statements are statements that are not historical facts, including statements about the Province's beliefs and expectations. These statements are based on the Province's current plans, estimates and projections. Therefore, you should not place undue reliance on them. Forward-looking statements speak only as of the date they are made. The Province undertakes no obligation to update any of them in light of new information or future events.

Forward-looking statements involve inherent risks and uncertainties, including, but not limited to, those set forth in "Risk Factors" in this consent solicitation statement. A number of important factors could cause actual results to differ materially from those contained in any forward-looking statement. The information contained in this consent solicitation statement identifies important factors that could cause such differences. Such factors include, but are not limited to:

- adverse domestic factors, such as increases in inflation rates and salaries, high domestic interest rates, exchange rate volatility, lack of sufficient investment, limited access to credit and/or to foreign currency, political disputes or social unrest, any of which could lead to lower economic growth;
- adverse external factors, such as a decline in foreign investment, changes in international prices (including commodity prices) for goods produced within the Province, changes in international interest rates, recession or low economic growth in Argentina's trading partners, which could decrease the value or quantity of exports from the Province, cause a contraction of the Province's economy and, indirectly, reduce tax revenues and other public sector revenues and adversely affect the Province's fiscal accounts;
- the relationships with the Federal Government and other provinces, in particular, in the context of any possible modification of the tax arrangements between the Federal Government and the provinces of Argentina as established by the Federal Tax Co-Participation Law, pursuant to which the Federal Government agreed to collect certain taxes on an exclusive basis and to distribute a portion of those tax revenues among such provinces, currently the main source of revenue for the Province;
- the reaching and implementation of the agreements with the Federal Government, pursuant to which agreements the Federal Government would agree to cover at least a portion of the yearly deficit of the Province's social security system. As those deficits are substantial, the lack of financial assistance from the Federal Government is likely to result in the Province continuing to incur a deficit in its overall balance;
- other adverse factors, such as climatic or political events, international or domestic hostilities and political uncertainty, including the effects of COVID-19 on the Argentine and Provincial economy and other sectors; and
- the risks factors discussed under "Risk Factors".

Each of these factors could lead to lower economic growth, reduce the Province's revenues thereby affecting the Province's accounts, and adversely affect its financial condition.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

SUMMARY

This summary highlights information contained in this consent solicitation statement, including selected economic and financial data about the Province. It is not complete and may not contain all of the information you should consider before purchasing the Amended Notes. You should carefully read this entire consent solicitation statement, including "Risk Factors."

Selected Economic Information
(in millions of pesos unless otherwise indicated)

	2017	2018	2019
NATIONAL ECONOMY			
Nominal National GDP (in millions of pesos)[1]	10,644.8	14,605.8	21,650.3
Real GDP at market prices (in millions of 2004 Constant Pesos)[1]	725,331	707,330	692,030
Rate of change in Real GDP at market prices from prior year (2004 Constant Pesos)[1]	2.7%	(2.5)%	(2.2)%
Unemployment rate[2]	8.3%	9%	9.7%
Inflation (as measured by CPI)[3]	24.8%	47.6%	53.8%
PROVINCIAL ECONOMY[4]			
Nominal GGP (in thousands of pesos)	110,633.8	N/A	N/A
Real GGP at market prices (in thousands of 2004 Constant Pesos)	9,679	N/A	N/A
Rate of change in Real GGP at market prices from prior year (%)(2004 Constant Pesos)	3.02	N/A	N/A
Unemployment rate (% unemployed)[5]	1.7%	3.4%	2.5%
PROVINCIAL PUBLIC SECTOR FINANCES			
Current revenues	31,015.2	45,185.2	64,557.5
Current expenditures	32,729.7	43,417.7	65,555.7
Operating balance[6]	(1,714.6)	1,767.4	(998.2)
Capital revenues	1,355	3,206.1	4,426
Capital expenditures	2,561.4	4,511.4	8,074
Overall balance[7]	(2,919)	462.2	(4,645.2)
PROVINCIAL CONSOLIDATED PUBLIC SECTOR DEBT			
Total debt	15,088.6	22,369.7	33,043.5
Debt as a % of total revenues	47%	46%	48%
Debt as a % of Nominal Provincial GGP	13.6%	N/A%	N/A%

Notes:—

(1) Source INDEC. The 2018 and 2019 are preliminary.

(2) Data from 1st quarter of each period.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

(3) Index of National Urban Prices. Source INDEC.
(4) Provincial GGP figures could vary in accordance with the statistical review that the Province is currently carrying out following INDEC's revisions to its historical information. 2018 and 2019 figures are preliminary.
(5) For the Viedma-Patagones metropolitan area. Source INDEC and the Province's Statistics Department.
(6) Represents current revenues, minus current expenditures.
(7) Represents total revenues, minus total expenditures.
N/A: Not Available.
Sources: Province's Statistics Department and INDEC.

The Province

General

The Province, with an area of 203,013 square kilometers, is the fifth largest Argentine province. It is located in the northern area of the Patagonian region, at the southern end of the Argentine Republic. To the west, at the foot of the Andes Mountains, the Province borders (at *Paso El Manso* in *El Bolsón*) the Republic of Chile and the province of Neuquén. To the east, the Province borders the Atlantic Ocean and to the north, it borders the provinces of La Pampa and Buenos Aires. To the south, the Province borders the province of Chubut.

The Province has approximately 638,645 inhabitants, according to statistical data furnished by INDEC and based on the 2010 national census. Accounting for almost 1.6% of the total population of the Nation, the Province is the fifteenth most populous province in Argentina and the most populous province in the Patagonian region. The urban centers with the largest concentration of residents are the cities of San Carlos de Bariloche with 112,887 inhabitants, General Roca with 90,607 inhabitants, Cipolletti with 85,161 inhabitants and Viedma with 53,618 inhabitants, representing 53.6% of the total Provincial population.

National and provincial governments

In December 2019, Alberto Fernández took office as President of Argentina for a four-year term, with Cristina Kirchner as his Vice-president. Both of them belong to the *Frente de Todos* (Front of All) political coalition.

According to the Provincial Constitution, adopted in 1957, the Provincial Government has overall responsibility for public administration activities within the Province, except for those delegated to the Federal Government or the municipalities within the Province.

The Provincial Constitution provides for the creation of an Executive Branch, a Legislative Branch and a Judicial Branch.

The Provincial Executive Branch is headed by an elected governor, who may be legally replaced by the vice governor, as provided in section 170 of the Provincial Constitution. Both the governor and vice governor are elected simultaneously by a simple plurality of the popular vote, and each serves a four-year term. They may be re-elected for one consecutive term. The governor is vested with the powers set forth in section 181 of the Provincial Constitution. The governor's primary responsibility is to officially represent the Province and to act as the head of the public administration. In addition, the governor is empowered to appoint and remove the cabinet ministers, whose number, duties and responsibilities are set forth in a special law passed at the governor's initiative.

The most recent election for governor and vice governor was held on April 7, 2019. Arabela Carreras and Alejandro Palmieri from *Juntos Somos Río Negro* were elected as governor and vice governor, respectively, with 52.63% of total votes.

In accordance with Articles 122 and 123 of the Provincial Constitution, the unicameral Provincial Legislature is composed by not less than thirty-six (36) nor more than forty-six (46) members who are elected by a proportional representation system through popular vote. Such system ensures a representation

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

through a fixed and equal number of members by electoral district, with one member for every twenty two thousand or no less than eleven thousand inhabitants of each region of the Province. The vice-governor serves as president of the Provincial Legislature and has the deciding vote in the event of a tie. The most recent elections were on April 7, 2019, where *Juntos Somos Río Negro* won a majority, with 60.87% of the votes, while *Frente de Todos* obtained 36.96% of the votes and *Juntos por el Cambio* obtained 2.17% of the votes.

The provincial economy

The Province has a diversified economy, with the tourism, mining industry (including the oil & gas industry), commerce, agriculture and livestock, transport and warehousing being the main local business drivers. The Province's economic development is driven by a broad range of activities. The Province's main activities were tourism, which accounted for approximately 25% of GGP for the period 2015-2017. Other major activities, including those related to wholesale and retail trade; transport, warehousing and communication services; real estate, business and rental services; and mining and quarries (with the oil & gas industry accounting for 95% of mining activities) accounted for approximately 60% of GGP for the period 2015-2017.

In the Province, the Permanent Household Survey (*Encuesta Permanente de Hogares*, EPH) has been conducted on a continuous basis in the Viedma-Patagones metropolitan area since 2006. The quarterly results obtained from this survey are used to prepare the main statistics for the labor market: labor force participation rate, employment rate, unemployment rate, and poverty and extreme poverty indicators. In the Viedma – Patagones metropolitan area, the employment rate increased approximately 2% between the third quarter of 2018 and the third quarter of 2019, from 40.2% to 42.2%. In the Viedma – Patagones metropolitan area, the unemployment rate increased approximately 1% between the third quarter of 2018 and the third quarter of 2019, from 2.5% to 3.4%.

Public sector finances

The public sector of the Province consists of the central administration of the Province, decentralized agencies, *entidades autárquicas* (self-administered entities) and state-run enterprises and companies. See "*The Province of Río Negro—Provincial Government.*"

The following table details the Province's annual revenues and expenditures for the fiscal years 2017 through 2019, as well as information about the Province's revenues and expenditures for the nine months ended September 30, 2019 and 2020.

Summary of Revenues and Expenditures
(P$ million)

	For the year ended December 31,			For the nine months ended September 30,	
	2017	**2018**	**2019**	**2019**	**2020[1]**
Current revenues	31,015.2	45,185.2	64,557.5	47,015.7	57,422.6
Current expenditures	32,729.7	43,417.7	65,555.7	45,314.3	57,312.9
Operating balance[2]	**(1,714.6)**	**1,767.4**	**(998.2)**	**1,701.4**	**109.6**
Capital revenues	1,355	3,206.1	4,426	2,438.9	3,875.4
Capital expenditures	2,561.4	4,511.4	8,074	5,694.2	5,765.8
Total Revenues	32,371.1	48,391.3	68,984.5	49,454.6	61,298.0
Total Expenditures	35,291.1	47,929.1	73,629.7	51,008.5	63,078.8
Overall balance[3]	**(2,919)**	**462.2**	**(4,645.2)**	**(1,687.1)**	**(2.560,52)**

Notes:—

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

(1) Preliminary information subject to change.
(2) Represents current revenues minus current expenditures.
(3) Represents total revenues minus total expenditures.

Source: Financial Administration and Control System – Budget Under-Secretariat of the Province of Río Negro's Ministry of Economy.

Composition of revenues

The Province's revenues are classified into two categories, current revenues and capital revenues. Tax collections are the largest component of current revenues. On average, during the 2017-2019 period, tax revenues accounted for 77.8% of the Province's total revenues, while capital revenues accounted for 6% of total revenues, with the remaining portion being attributable to non-tax revenues (including transfers). For the nine months ended September 30, 2020, the Province's total revenues were P$61,298 million, representing an increase of 24% with respect to the Province's total revenues of P$49,454.6 million, during the same period in 2019.

The table below shows a breakdown of the Province's total revenues by source for the periods indicated:

Revenues of the Province
(P$ million)

	For the year ended December 31,				For the nine months ended September 30,		
	2017	2018	2019	Variation 2018/2019 (%)	2019	2020[1]	Variation 2019/2020 (%)
Current Revenues	31,015.2	45,185.2	64,557.5	54	47,015.7	57,422.6	22.0
Tax	**26,523.2**	**36,784.1**	**53,212.9**	**45**	**38,837.1**	**49,096.6**	**26.0**
Provincial source	7,826.3	11,282.5	15,746.4	40	11,465.3	13,335.0	16.0
Federal source	18,696.9	25,501.6	37,466.6	47	27,371.7	35,761.6	31.0
Non-Tax – Provincial source	**4,001.6**	**7,925.7**	**10,843.9**	**112**	**7,892.5**	**6,584.3**	**(16.6)**
Other Non-Tax revenue[2]	3,843.3	6,845	9,118.3	86	6,864.0	6,352.4	(7.5)
Transactions & Sales of Goods & Services	84.2	108.7	181.6	67	149.3	202.8	35.8
Income from Property Ownership	74.1	972	1,544	1487	879.3	29.1	(97.0)
Non-tax revenues–Federal source	**490.4**	**475.1**	**500.7**	**5**	**286.1**	**1,741.7**	**509.0**
Non-reimbursable federal contributions ATN	470.5	430.3	420.5	2	230.9	1,618.8	601.0
Other Current Transfers – federal, non-tax, and non-reimbursable	19.9	44.8	80.2	79	55.2	122.9	122.6
Capital Revenues	**1,356.0**	**3,206.1**	**4,427**	**38**	**2,438.9**	**3,875.4**	**59.0**
Federal Capital Transfers[3]	1,231.2	1,340.1	863.6	(36)	636.8	635.6	**(0.2)**
Decrease in Financial Investment	124.6	1,865.7	3,562.9	91	1,802.1	3,239.4	**80.0**
Other Capital revenues	0.6	0.3	0.5	90	0.0	0.4	1,233.3
Total Revenues	**32,371.1**	**48,391.3**	**68,984.5**	**53**	**49,454.6**	**61,298.0**	**24%**

Notes:—

(1) Preliminary information subject to change.
(2) Includes, but is not limited to, revenues from royalties from the hydrocarbon sector, hydroelectricity and mining as well as the proceeds from gaming operations.
(3) "Capital Transfers" is comprised of federal transfers, which are described under "Capital Inflows". The remainder of Capital Inflows are provincial sourced.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Source: Financial Administration and Control System – Budget Under-Secretariat of the Province of Río Negro's Ministry of Economy.

Composition of expenditures

The Province provides a number of public services, primarily related to education, health, safety, justice, social services, investments in public infrastructure and services, and provincial administration in general. The Province's expenditures are classified into current expenditures and capital expenditures, which accounted for 89% and 11% of the Province's total expenditures in 2019, respectively. The Province's total expenses for 2019 were P$73,629.75 million, which represents a 54% increase compared to the P$47,929.10 million in 2018. Personnel expenses represented 55% and expenses related to goods and services represented 9%, respectively, of the total Provincial expenses for 2019. Current expenditures also include transfers to municipalities (which represented 11% of total expenses for 2019), as well as transfers to other governmental entities and expenses related to other activities conducted by the executive, legislative and judicial branches and the public administration in general. In addition, current expenditures include interest on debt. Capital expenditures include real direct investment, transfers to municipalities for public works and other capital expenditures and loans. The Province's total expenses for the nine months ended September 30, 2020 amounted to P$63,078.8 million, compared to P$51,008.5 million for the same period of 2019, which accounts for a 24% increase year over year.

The following table shows the composition of the Province's expenditures for the periods indicated:

	Expenditures of the Province				
	For the year ended December 31,			For the nine months ended September 30,	
	2017	2018	2019[(1)]	2019[(1)]	2020[(1)]
			(P$ million)		
Current Expenditures					
Personnel	22,448.4	27,611.7	40,575.8	28,255.3	37,467.3
Education	9,199.9	11,137.9	16,282.4	11,434.2	14,856.9
Health	4,030.1	4,902.0	7,117.3	4,988.9	6,708.3
Security	3,665.2	4,468.9	6,215.4	4,411.0	5,759.0
Other	5,553.3	7,103.9	10,960.6	7,421.1	10.143,06
Current Transfers	6,324.8	9,006.7	13,193.3	9,263.1	11,581.4
Goods and Services	2,707.8	3,779.5	6.744.9	4,294.2	5,128.1
Debt Interest	677.6	2,652.1	4.826.8	3,248.9	2,116.7
Treasury Bills Interest	554	252.2	203.2	94.6	772.9
Total of Interests (Debt and Treasury Bill)	1,231.6	2,904.3	5,030	3,343.5	2,889.6
Other Expenditures	10.0	102.1	11.4	9.4	6.6
Total Current Expenditures	**32,729.7**	**43,417.7**	**65,555.8**	**45,314.3**	**57,312.9**
Capital Expenditures					
Real direct investments	2,176.4	3,257.5	5,813.6	3,955.6	4,222.4
Transfers for Public Investments	299.5	989.7	2,036.2	1,576.5	1,241.2
Other	85.6	264.1	224.1	162.1	302.2
Total Capital Expenditures	**2,561.4**	**4,511.4**	**8,074.0**	**5,694.2**	**5,765.8**
Total Expenditures	**35,291.1**	**47,929.1**	**73,629.8**	**51,008.5**	**63,078.8**

Note:—

(1) Total expenditure % for the indicated period.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Source: Financial Administration and Control System – Finance Under-Secretariat of the Province of Río Negro's Ministry of Economy.

Operating Balance

The Province's operating balance for the year ended December 31, 2019 showed a deficit of P$998.23 million, compared to a positive operating balance of P$1,767.43 million for the year ended December 31, 2018. The difference is mainly due to the increase of 43% in current expense. This increase was due to the increase in personnel, expenses in goods and services and debt service linked to inflation, interest rates and the depreciation of the peso affecting the exchange rate for public debt in foreign currency.

The Province's operating balance for the nine months ended September 30, 2020 showed a deficit of P$2,560.5 million, compared to a deficit of P$1,687.1 million for the nine months ended September 30, 2019.

Annual Budget

Pursuant to the Provincial Constitution, each year the Executive Branch is required to submit a budget appropriations bill for the following year to the Provincial Legislature by November 30. The annual budget represents an estimate of future revenues of the Province based on projections and estimates regarding the level of Argentina's and the Province's economic activity, revenues, expenditures and inflation. The budget also constitutes an authorization of, and a limit on, expenditures and indebtedness that may be incurred by the Province during the relevant period. The Provincial Legislature has broad powers to amend or reject the budget appropriations bill submitted by the Executive Branch. If the budget for a certain year is not approved (a simple majority is required by law), the budget for the previous year will apply, according to the procedure set forth in the Provincial Constitution and in the Financial Administration Law (Law No. 3,186).

Public Sector Debt

As of September 30, 2020, the Province had indebtedness in the amount of P$41,295.6 million, broken down as follows: a) P$7,843.5 million due to the Federal Government, which accounted for 19% of the Province's total indebtedness; b) P$5,636.2 million due to multilateral financial institutions, which accounted for 14% of the Province's total indebtedness; and c) Provincial Government securities in the amount of P$27,815.9 million, which accounted for 67% of the Province's total indebtedness. As of September 30, 2020, 31% of the Province's total debt was denominated in pesos while the remaining 69% was denominated in U.S. dollars.

Public Debt by Creditor and Currency
(in P$ or U.S. dollars, as indicated)

	As of December 31,			
	2017	**2018**	**2019**	**As of September 30, 2020**
	(in Pesos or Dollars, as indicated)			
Debt in Pesos[2]				
Debt denominated in pesos[1]				
Financial Institutions	**257.1**	**128.6**		
Syndicated loan - Banco Patagonia SA	257.1	128.6	—	—
Federal Government	**5,288.4**	**2,901.7**	**4,578.2**	**7,843.5**
Administradora Nacional de Seguridad Social (Federal Social Security Authority)	31.5	23.4	15.4	9.37
Acuerdo Fondo de Garantía de Sustentabilidad (Sustainability Guarantee Fund)	1,188.8	1,762.2	2,921.0	2,921.0
Fideicomisos Financieros Banco Nación (Trust Agreements with Banco Nación)	—	132.9	122.3	115.0

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Central Administration	348.3	2.0	20.4	18.3
Ente Nacional de Obras Hídricas de Saneamiento (National Entity for Water Remediation Works)	36.4	30.4	31.1	27.6
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (Regional Infrastructure Trust Fund)	19.7	89.3	426.4	445.0
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (Provincial Development Fund)	872,90	861.5	1,041.7	4,307.3
Ministry of Economy (Federal Refinancing Program)	2,790.9	—	—	—
Provincial Securities	**1,958.2**	**4,360.4**	**5,249.3**	**4,961.9**
Total Public Debt denominated in pesos	**7,503.7**	**7,390.6**	**9,827.5**	**19.9**
Public Debt denominated in U.S. dollars [2]				
Multilateral credit agencies (indirect)	**32.5**	**27.9**	**23.0**	**19.9**
IADB	20.0	19.1	18.1	17.2
IBRD	9.2	6.2	3.1	1.4
International Fund for Agricultural Development	3.2	2.7	1.9	1.3
Multilateral credit agencies (direct)	**74.2**	**69.4**	**64.6**	**54.1**
IADB	73.8	69.1	64.3	53.8
National Entity of Water Works	0.4	0.4	0.3	0.3
Titulos Públicos Provinciales (Provincial Government Securities)	**300**	**300**	**300**	**300**
Total debt denominated in U.S. dollars	406.7	397.3	387.7	374
Total debt denominated in U.S. dollars expressed in pesos[3]	7,584.5	14,979.1	23,216.1	28,490.2
Total Debt[2]	**15,088.6**	**22,369.7**	**33,043.6**	**41,295.6**

Notes:—

(1) P$ millions.

(2) US$ million.

(3) Amounts originally incurred in U.S. dollars are converted to P$ at the following rates (2017, US$1 = P$16.1, March 31, 2018; US$1 = 17.5; 2019, US$1 = P$59,89; September 30, 2020, US$1 = P$76.18).

Source: Secretariat of Funding and Public Debt– Ministry of Economy of the Province of Río Negro.

Recent Developments

Fiscal Consensus among the Federal Government and the Provinces — 2017

On November 16, 2017, the governors of 23 out of Argentina's 24 provinces, including the Province, agreed to drop legal claims estimated at approximately P$740 billion (approximately US$42 billion) over their share of federal taxes in exchange for the proceeds of a 10-year, P$80 billion (approximately US$4.6 billion) bond issued by the Federal Government. They also agreed to reduce local turnover taxes and other distortive taxes by 1.5% of gross domestic product over the next five years while limiting spending. The provinces agreed to a new method for pension increases based on inflation rather than the current formula that takes into account private sector wage growth and social security contribution increases. They also agreed to eliminate certain public sector benefits in pensions. In December 2019, the Federal Government and the provinces entered into a new agreement to postpone until December 31, 2020, certain fiscal commitments assumed, under the 2017 Fiscal Consensus and the agreement entered into by the Federal Government and the provinces on September 13, 2018, for the term of one year. In addition, the lawsuits

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

filed against the Federal Government regarding the reduction in income tax and the value added tax on the basic food basket were also suspended for one year. Such agreement was approved by federal Law No. 27,542 and by Provincial Law No. 5432.

Debt Compensation between the Province and the Federal Government

Provincial Law No. 5,262 formalized the 2017 Fiscal Consensus, which consisted in a bond issued by the Federal Government to be distributed among the provinces based on the Federal Tax Co-Participation Regime. The Province obtained the sum of P$2,925,767.1. In addition, the cancellation of provincial debts with the Federal Government through the partial return of the national bond for the tax arrangement was published in the Resolution No. 501/18 of the former Ministry of Finance of Argentina. On September 3, 2018, the Provincial Executive Branch signed, together with the Federal Government, a compensation agreement, which included the Province's debts as of June 30, 2018, which were for an amount of P$2,684 million and financial assistance applicable to year 2016 for an amount of P$185.4 million. Such agreement was ratified by Decree No. 1401/18.

Fiscal Consensus among the Federal Government and the Provinces ─ 2018

On September 13, 2018, the governors of the provinces signed an agreement which established the possibility of increasing their limit of the net primary public expenditures for 2019 if such expenditures would have varied less than the CPI in 2018. In addition, such agreement established that the provinces must deduct the expenditures derived from the transfer of responsibilities and expenses of the Federal Government, as part of the public expenditure rule (*regla del gasto público*).

Fiscal Convergence Program ─ 2019

The Federal Government created the Fiscal Convergence Program to maintain fiscal sustainability for the correct management and administration of the Province. Through Decree No. 1565/19 the Executive Branch approved the agreement "Convenio de Asistencia Financiera de Convergencia Fiscal - Línea Reperfilamiento de Deuda Provincial" to be signed between the Province and the Federal Government in order to improve the current financial conditions of the Province under the Fiscal Convergence Program. On November 6, 2019, the Province and the Provincial Development Fund signed a loan agreement, under which the Provincial Development Fund granted a loan for an amount up to P$400 million in favor of the Province. In addition, on November 13, 2019, the Province and the Federal Government signed an agreement, under which the Province acknowledged owing the Provincial Development Fund the amount of P$641.67 million as of October 31, 2019.

Fiscal Convergence Assistance Program

On May 21, 2020 the form of the "Fiscal Convergence Program Agreement" was approved. This agreement will be signed by the Province and the Federal Government through the *Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial* (the "Provincial Development Fund") for an amount up to P$500 million focused on essential services and the Province's financial needs as a consequence of COVID-19.

Financial Emergency Program of the Provinces

Federal Law No. 27,541 declared a national public emergency in the following matters until December 31, 2020: economic, financial, fiscal, administrative, tariffs, pensions, energy, health and social. In addition, the health and social crisis caused by COVID-19 pandemic impacted the Province administration by a decrease in the tax collection due to the mandatory lockdown, which affected the commercial activity.

On April 8, 2020, the Federal Government created the Financial Emergency Program of the Provinces through Decree No. 352 in order to assist the provinces affected by COVID-19. The Federal Government granted loans for a total amount of P$120 billion through the Provincial Development Fund, which received the funds from the *Tesoro Nacional*.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

In this regard, Provincial Law No. 5,441 (BO 5884 dated June 1, 2020), authorized the Executive Branch, through the Federal Ministry of Economy, to execute all necessary agreements and/or amendments, to maintain the usual operations of the Province's finances and to cover all needs of the Province caused by the pandemic. As of the date of this consent solicitation statement, the Province received approximately P$570 million on April 2020, approximately P$250 million on July 2020, approximately P$125 million on September 2020 and approximately P$125 million on October 2020.

In addition, the Executive Branch approved the execution of the Provincial Assistance Agreement (*Convenio de Asistencia Provincial*) through Decree No. 624/20, signed by the Federal Ministry of Economy, the Executive Director of the Provincial Development Fund (*Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial*) and the Province. Under the terms of the Provincial Assistance Agreement (*Convenio de Asistencia Provincial*) it is agreed that the outstanding debt will be adjusted in accordance with the CER (*Coeficiente de Estabilización de Referencia*) from the date of each disbursement to the maturity date. The disbursement of this loan was for an amount of P$2,900 million. As of September 30, 2020, the outstanding amount was P$3,063 million.

2020 Annual Budget

The Provincial Executive Branch submitted the budget appropriations bill for 2020 to the Provincial Legislature and the Provincial Legislature approved it through Provincial Law No. 5,399 (the "2020 Budget Law") published in the provincial official gazette dated December 5, 2019.

Bonos Río Negro July 2021

In accordance with Law No. 5,429, Law No. 5,441, the 2020 Budget Law, and Decrees No. 277/20 and 580/20, the Ministry of Economy issued the Resolution No. 254-2020, under which it was approved the issuance on July 6, 2020 of the provincial notes "*Bonos Río Negro*" for a total amount of P$1,554.3 million due on July 6, 2021, in order to pay outstanding public debt of the Province. The notes bear interest on a quarterly basis, starting on October 6, 2020, at a rate of BADLAR plus 7%. As of September 30, 2020, the outstanding amount was P$1,554.3 million.

Letras del Tesoro

The Ministry of Economy of the Province ordered through Resolution No. 449-20, the issuance of P$3,799.9 million aggregate principal amount of notes Series II Class I and 2 of the *Letras de Tesorería* Program approved through Resolution No. 57-E-2020 on January 21, 2020; P$800 million corresponds to the issuance of Series II Class I and P$2,999.9 million corresponds to the issuance of Series II Class 2. The notes are due on May 20, 2021 and bear interest on a quarterly basis at a rate of BADLAR plus 7%.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

RISK FACTORS

Deciding whether to participate in the Invitation involves a significant degree of risk. Investors are urged to carefully read all of the information contained in this consent solicitation statement, including, in particular, the following risk factors.

Risk Factors Relating to the Consent Solicitation

In the event of failure of the Consent Solicitation, the Province faces high default and refinancing risk.

If we are not successful in amending the terms of the notes through this consent solicitation, we may not be able to make regular payments on a portion or all of our indebtedness and face a significant risk of default, which would further impair the value and trading liquidity of your notes. Failure to put the Province's debt on a sustainable path is likely to result in continued lack of access to the international capital markets by the Province for the foreseeable future and may further limit access to official sector financing. As of the date of this Consent Solicitation Statement, the Province is availing itself of a grace period with respect to payment of interest under the Amended Notes.

Additionally, if the consent solicitation is not consummated, the Province cannot predict whether, or when, it may be able to implement a successful liability management program affecting the notes or any other outstanding instruments. Further, if the consent solicitation is not completed and the Province pursues alternative liability management options with respect to its debt obligations, including in relation to the notes, the terms of such alternative liability management program offered to holders of notes could be less favorable than those contemplated in the Consent Solicitation Statement.

Risk Factors Relating to the Amended Notes

Risk of modification of the terms and conditions of the notes.

The notes contain provisions regarding voting on amendments, modifications and waivers, which are commonly referred to as "collective action clauses" And the provisions will not be amended by the consent solicitation. Under these provisions, certain key terms of the Amended Notes may be amended, including the maturity date, interest rate and other payment terms, without your consent.

If we receive the Requisite Consents with respect to the Proposed Amendments, pursuant to the collective action clauses the other conditions to the effectiveness of the Proposed Amendments indicated in this Consent Solicitation Statement are met and we decide to declare the Proposed Amendments effective, then the Proposed Amendments will be conclusive and binding on all holders of Notes, whether or not they have consented to the Proposed Amendments.

Even if the Proposed Amendments do not become effective, we cannot assure you that there will not be future restructurings or liability management transactions in which the terms of your notes may be changed without your consent contrary to your interest if the required percentage of holders approve such an offer.

No assurance can be given that this transaction will be completed.

No assurance can be given that the transaction contemplated by this Consent Solicitation Statement will be completed until the Province (i) announces that the Requisite Consents have been received and accepted and that all conditions to the effectiveness of the Proposed Amendments and the Consent Solicitation Statement have been met; and (ii) executes, together with the Trustee, the Supplemental Indenture making the Proposed Amendments effective.

In addition, subject to applicable law and as provided in this Consent Solicitation Statement, the Province reserves the right, in its sole discretion to extend, re-open, amend or terminate any aspect of the consent solicitation. Even if the consent solicitation is completed, there can be no assurance that it will be completed in accordance with the schedule and on the terms described herein, and therefore, the Execution Date could be significantly delayed. As such, holders participating in the consent solicitation may have to wait longer than expected to have their Notes modified and substituted.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

In addition, the Province cannot assure you that non-consenting holders will not take action, or that a court will not, enjoin, impede or delay the consent solicitation or that the consent solicitation may not be delayed or terminated due to such creditor intervention.

If the Proposed Amendments are adopted, the U.S. holders of Notes should be treated for U.S. federal income tax purposes as having exchanged an unmodified debt instrument for a newly issued debt instrument with original issue discount.

The modification of the Notes pursuant to the Proposed Amendments should be treated for U.S. federal income tax purposes as a deemed exchange of the Notes for a newly issued debt instrument. Accordingly, we believe that a U.S. Holder (as defined in "*Taxation—U.S. Federal Income Tax Consequences"* below) will recognize a gain or loss, for U.S. federal income tax purposes, upon the effectiveness of the Proposed Amendments, regardless of whether the U.S. Holder consents to the Proposed Amendments.

For U.S. federal income tax purposes, the issue price of the newly issued debt instrument is expected to be substantially less than its stated principal amount. As a result, the newly issued debt instrument is expected to be issued with original issue discount ("**OID**") for U.S. federal income tax purposes. In addition, in light of the fact that the newly issued debt instrument will pay interest at a lower rate until September 10, 2021 and then step up to higher coupons over the maturity of the newly issued debt instrument, only the initial stated interest of 2.750% will constitute qualified stated interest thereby increasing the amount of OID on the newly issued debt instrument. Accordingly, a U.S. Holder of the new debt instrument may be required to accrue a substantial amount of taxable ordinary income in respect of the new debt instrument in advance of the receipt of cash attributable to such income (regardless of the U.S. holder's method of accounting) for U.S. federal income tax purposes. See "*Certain U.S. Federal Income Tax Considerations*", below.

In general, each U.S. holder should consult its own tax advisor with regard to the Consent Solicitation, including the tax consequences of the Consent Solicitation, and the application of U.S. federal income tax laws, as well as the laws of any state, local or non-U.S. taxing jurisdictions, to its particular situation.

There is uncertainty in respect of the tax treatment of the Amended Notes for holders in certain jurisdictions and as a result of payments to investors in certain "non cooperating" jurisdictions or that channeled their investment through such jurisdictions may be subject to withholding.

In December 2017, Argentina introduced a comprehensive tax reform that has an impact on the tax treatment of the Amended Notes for holders who reside in "non-cooperating" jurisdictions or whose funds come from non-cooperative jurisdictions. Although the United States and many other developed countries are currently not considered "non cooperating" jurisdictions, there is no assurance that the list of jurisdictions considered as "non-cooperating" will not change in the future. Payments of interest to holders of the notes resident in those jurisdictions or that channeled their investment through such jurisdictions will be subject to a 35% withholding tax, and the Province will not gross those holders up in such circumstances. As a result of this uncertainty, the Amended Notes could face reduced liquidity, which could adversely affect the market price and marketability of the notes.

Holders may have difficulties in obtaining or realizing judgments from courts in the United States or elsewhere against the Province.

The Province is a political subdivision of a foreign sovereign state. Consequently, while the Province has irrevocably submitted to the jurisdiction of U.S. state or federal courts sitting in the Borough of Manhattan, The City of New York, with respect to the Amended Notes, which are governed by the law of the State of New York, and waived immunity to the fullest extent permitted by applicable law, it may be difficult for Holders or for the Trustee to obtain or realize judgments from courts in the United States or foreign courts against the Province.

In addition, the recognition and enforcement in Argentina of a foreign judgment against the Province may be denied by Argentine courts. On March 6, 2014, the Supreme Court of Argentina held in "*Claren Corporation vs. Estado Nacional*" that the enforcement of a foreign judgment sought by the holder of a defaulted bond of the Republic of Argentina did not satisfy one of the requirements of the Code of Civil

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

and Commercial Procedures of Argentina (*i.e.*, that a foreign judgment cannot contravene Argentine law principles of public policy). The Supreme Court of Argentina concluded that enforcing the judgment obtained by the plaintiff against Argentina in New York courts would circumvent the public debt restructuring process set forth by the Federal Government through emergency legislation enacted in accordance with the Argentine Constitution. The Supreme Court of Argentina held that the emergency legislation constituted part of Argentine public policy and, therefore, that the enforcement of a foreign judgment as the one sought by the plaintiff could not be granted as it would be clearly contrary to such legislation. The Province cannot assure you that in the circumstances of a debt restructuring mandated by legislation considered to implement public policy you will be able to obtain or enforce judgments against the Province in Argentina, including with respect to the Amended Notes. There may be certain limitations for enforcement of certain public property if such property is located in Argentina and is included within the provisions of Articles 234, 235 and 237 of the Argentine Civil and Commercial Code or directly provides an essential public service. See "*Enforcement of Civil Liabilities*".

Risk Factors Relating to Argentina

The Province is a political subdivision of Argentina and, as a result, the Province's economic performance is subject to general economic conditions in Argentina and to decisions and measures adopted by the Federal Government, which it does not control.

Because the Province is a political subdivision of Argentina, the Province's economic performance and public finances are subject to general economic conditions in Argentina and may be significantly affected by national events and by decisions and measures adopted by the Federal Government, including those related to inflation, monetary policy and federal taxation. The Province does not control any of these events or decisions. As a result, you should also carefully consider the economic and other information periodically made public by Argentina. The Province does not take part in the formulation of such information.

The interests of the Province may not always be aligned with those of the Federal Government or other Argentine provinces and, as a result, the Province cannot assure you that future decisions or measures adopted by the Federal Government will not have an adverse effect on the Province's economy that may affect its ability to service its debt obligations, including the Amended Notes.

Transfers by the Federal Government to the Province under the Federal Tax Co-Participation Regime constitute one of the main sources of revenue for the Province, accounting for 45% of the Province's total revenues in 2019. In recent years, various agreements entered into between the Federal Government, some provinces and the City of Buenos Aires introduced changes to the Federal Tax Co-Participation Regime related to revenue sharing equity. The Province cannot provide assurance that its revenues from transfers by the Federal Government will not decline in the future (as a result of changes in the Federal Tax Co-Participation Regime or otherwise), in which case the Province's ability to service its debt obligations, including the Amended Notes, would be adversely affected. See "*Public Sector Finances*".

The novel coronavirus has had an adverse effect on our economy.

In December 2019, a novel strain first noticed in Wuhan, in the Hubei province of China (COVID-19, caused by a novel coronavirus) was reported to the World Health Organization, with cases soon confirmed in multiple provinces in China. On March 11, 2020, the World Health Organization characterized COVID-19 as a pandemic. Several severe measures have been undertaken by the governments of various countries, including China, the United States of America, member states of the European Union, the United Kingdom, Southeast Asian and Latin American countries, to control the coronavirus, including mandatory quarantines and closure of borders. Since March 2020, the Federal Government has announced a series of measures, including a mandatory quarantine and closure of borders, aimed at controlling the spread of COVID-19.

To date, the Argentine Federal Government, in coordination with the Argentine provinces (including the Province) adopted several measures in response to COVID-19 outbreak aimed at preventing mass contagion and overcrowding of Argentine health service facilities, which include the following (in chronological order):

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

- February 26—March 12, 2020: screening of passengers at airports; mandatory isolation for 14 days of persons with suspected or confirmed cases of COVID-19, persons in close contact with suspected or confirmed cases of COVID-19 and persons arriving or recently arrived from affected zones; closure of activities with high concentration of persons; prohibition of attendance of audience to sporting events.
- March 13—March 15, 2020: closure of Argentine borders; suspension of domestic flights and long-distance trains and buses; closure of national parks and protected areas; school closures (except for food assistance and administrative purposes); suspension of the national soccer league; temporary work leaves for pregnant women, people older than 60 years and other persons considered at special risk upon infection; authorization for federal public employees to work remotely (except for employees providing essential services); encouraging the adoption of home office policies in the private sector and beginning of construction of eight modular hospitals.
- March 19, 2020: imposition of nation-wide mandatory lockdown, *Aislamiento Social Preventivo Obligatorio*, ("ASPO"), whereby only exceptional and essential activities and internal travel are allowed; deployment of security forces for the enforcement of lockdown.
- March 20—April 2, 2020: assistance to Argentine residents abroad; tightening of rules relating to closure of Argentine borders; authorization for the performance of certain economic activities with certain differences among provinces with different contagious rates.
- May 24, 2020: further extension of nation-wide mandatory lockdown until June 7, 2020; additional authorizations for the performance of certain economic activities.
- June 7, 2020: Decree No. 520/20 *Distanciamiento Social Preventivo y Obligatorio*, "DISPO" was established, to replace ASPO from June 8 to June 28, 2020 in certain jurisdictions. DISPO applied to the whole Province, except for Bariloche and General Roca. DISPO implies compliance with certain rules of general conduct such as social distancing, the use of face masks in shared spaces and hand hygiene, among others. Movement is restricted for all individuals in the Province, unless they possess the "Unique Enabling Certificate for Circulation - Emergency COVID-19" (*Certificado Único Habilitante para Circulación - Emergencia COVID-19*) that enables them to travel outside of the Province. However, ASPO prevails throughout Argentina in areas that are more epidemiologically affected.
- June 29 to November 30, 2020: By Decrees No. 576/2020, 605 /2020, 641/2020, 677/2020, 714/2020, 754/2020, 792/2020, 814/2020 and 875/2020, the ASPO was extended in time along with the DISPO regime, changing in some jurisdictions from ASPO to DISPO or the other way around, depending on its epidemiological situation. The last extension, to the date, was provided by Decree 875/2020 (issued on November 7, 2020) which determined that the Province of Río Negro remained under a DISPO regime, except for Bariloche, Dina Huapi, General Roca and Adolfo Alsina that continue under the ASPO regime. This new extension will be in force until November 30, 2020**.**

The long-term effects to the global economy and the Argentine and the Province's economies of epidemics and other public health crises, such as the ongoing COVID-19 outbreak, are difficult to assess or predict, and include risks to citizens' health and safety, as well as reduced economic activity, which in turn are likely to result in decreased revenues and increased expenditures for the Federal Government and the Province. It is unclear when these challenges and uncertainties will be contained or resolved, and what effects they may have on the global political and economic conditions in the long term. We cannot predict the evolution of the disease in Argentina and the Province, nor any additional restrictions that might need to be imposed. Additionally, we expect that COVID-19 will have a significant adverse effect on the world economy, which in has turn negatively affected Argentina's economy due to, among other things, decreased demand for its exports.

The measures implemented by Argentina and the Province so far have resulted in a significant slowdown in economic activity that will further adversely affect economic growth in 2020 and possibly 2021. Any prolonged restrictive measures put in place in order to control an outbreak of the contagious disease or other adverse public health development in Argentina or the Province may have a longer lasting

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

material and adverse effect on Argentina's and the Province's economies. Due to the pandemic, the Province expects to have decreases with respect to the 2020 Budget. The Province approved the 2020 Budget in November 2019, prior to the COVID pandemic and with the information and corresponding assumptions at the time. The 2020 actual results through September 30, 2020 diverge significantly from the 2020 Budget, and it is expected that 2020 full-year results will be significantly different from the 2020 Budget.

COVID-19 pandemic caused a significant decrease in the local and national economic activity, this circumstance resulted in a decrease in the province's tax collection. Thus, provincial tax revenues decreased by 32% and provincial tax revenues of Federal source by 30%, both in respect of the current fiscal year budget. In terms of expenditures of the Province, there was a September 2019 – September 2020 year increase in social security of 70%, in social development of 65% and in health services of 41%, all of these figures in terms of the 2020 Budget related to emergency expenditures of goods and services to cover the pandemic conditions.

At a National level, as established in the "*Informe de avance del nivel de actividad. Estimaciones provisorias del PIB para el segundo trimestre de 2020"* (Activity level progress report. Provisional GDP estimates for the second quarter of 2020) published by the INDEC, the preliminary estimate of National GDP for the second quarter of 2020, shows a decrease of 19.1% in relation to the same period of the previous year. The seasonally adjusted GDP for the second quarter of 2020, compared to the first quarter of 2020, shows a decrease of 16.2%. The sector of the economy with the most significant decrease was the service of hotels and restaurants, showing a decrease of 73.4% in relation to the same period of the previous year.

If current levels of inflation do not decrease or continue to increase, the Argentine economy could be adversely affected.

Historically, inflation has materially undermined the Argentine economy and the country's ability to create conditions that permit growth. In recent years, Argentina has experienced high inflation rates, with the annual percentage rate as of October 31, 2020 at 37.2%.

High inflation rates (change in the prices of goods and services in the economy), negatively affect Argentina's foreign competitiveness, social and economic inequality, negatively impact employment and the level of economic activity and undermine confidence in Argentina's banking system, all of which could further limit the availability of domestic and international credit and undermine political stability. A portion of Argentina's debt is adjusted by the CER (*Coeficiente de Estabilización de Referencia*) a currency index which is strongly related to inflation.

High inflation rates could negatively affect the Province's economic growth and its ability to service its debt obligations, including the Amended Notes. The Province cannot assure you that inflation rates will decline or remain stable in the future as the key factors that contribute to inflation are under the control of the Federal Government and, therefore, are not under the control of the Province.

Inflation remains a challenge for the country given its persistent nature in recent years. If Argentina's structural inflationary imbalances are not resolved, the current levels of inflation may continue or increase and have an adverse effect on the Province's economy and financial condition including its ability to service its financial obligations.

Argentina's economy remains vulnerable to external shocks that could be caused by significant economic difficulties of its major regional and international trading partners, particularly Brazil and China, or by more general "contagion" effects. Such external shocks and "contagion" effects could have a material adverse effect on the Province's economic growth and its ability to service its public debt.

Weak, flat or negative economic growth or changes in the economic policies of any of Argentina's major trading partners, such as Brazil or China, could adversely affect Argentina's and the Province's economy. Although the Province's exports reach more than 80 countries, Brazil is the Province's largest export market with a market share of approximately 22% in 2019. A deterioration of economic conditions in Brazil may reduce demand for Provincial exports and increase demand for Brazilian exports. The Province

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

cannot assure you that the Brazilian demand for provincial exports will not decrease in the future. A decline in Brazilian demand for imports could have a material adverse effect on the Province's economic growth.

As a result of COVID-19, Brazil faces serious public health crisis, which may lead to possible declines in demand for imports by Brazil. China was the first to recover and activate their economy after two waves of COVID-19 cases.

The Province's economy may be affected by "contagion" effects. International investors' reactions to events occurring in one emerging market country sometimes appear to follow a "contagion" pattern, in which an entire region or investment class is disfavored by international investors. Argentina, including the Province, could be adversely affected by negative economic or financial developments in other emerging market economies. In the past, the Province has been adversely affected by such "contagion" effects on a number of occasions, including the 1994 Mexican financial crisis, the 1997 Asian financial crisis, the 1998 Russian financial crisis, the 1999 devaluation of the Brazilian real, the 2001 collapse of Turkey's fixed exchange rate regime and the United States subprime global financial crisis in 2008. See "*Risk Factors Relating to Argentina— The novel coronavirus could have an adverse effect on our economy*." The Province cannot assure you that similar events in the future will not have an adverse effect on its economic growth and its ability to service its public debt, including the Amended Notes.

The Province may also be affected by conditions in developed economies, such as the United States, that are significant trading partners of Argentina or have influence over world economic cycles. For example, if interest rates increase significantly in developed economies, including the United States and Europe, Argentina and its emerging market economy trading partners, such as Brazil, could find it more difficult and expensive to borrow capital and refinance existing debt, which could adversely affect economic growth in those countries.

Decreased growth on the part of Argentina's trading partners could have a material adverse effect on the markets for Argentina's and the Province's exports and, in turn, adversely affect economic growth.

Argentina has previously defaulted and restructured external and domestic debt and had restricted access to financing.

Argentina may be unable to meet future debt service obligations out of current revenues and it may have to rely, in part, on additional financing from the domestic and international capital markets (or official sector resources) in order to do so. From time to time, Argentina has carried out debt restructuring transactions in accordance with Section 65 of Law No. 24,156 (National Administration and Control Systems for the National Public Sector Act) and other applicable legislation. During the past 30 years, Argentina had two periods of external and domestic debt in default in the 1980's and in 2002, which resulted in Argentina not being able to obtain certain external financing. Consequently, Argentina entered into various restructurings or settlements: the Brady Plan, the 2005 Debt Exchange, the 2010 Debt Exchange and the 2016 Settlement (in each case, as defined in the 2019 Annual Report).

On April 21, 2020, Argentina launched an invitation to its holders of each series of bonds issued under its 2005 Indenture and each series of bonds issued under its 2016 Indenture to exchange them for certain new securities to be issued under the 2005 Indenture and the 2016 Indenture. The full terms and conditions of this exchange have been set forth in the invitation documents published by Argentina on April 21, 2020 (as amended), and involve, among others, reductions in interest rates, interest payment suspensions, changes to the maturity dates and payment schedules. On August 4, 2020, the Federal Government announced it had reached an understanding with certain bondholders. On August 31, 2020, the Federal Government announced that its exchange offer had been accepted by 93.55% of the bondholders, which allowed the exchange of 99.01% of the bonds to be restructured.

Additionally, on March 13, 2020, the Minister of Economy of Argentina requested the members of the *Paris Club* to postpone for a year the repayment of US$2,100 million, the maturity of such repayment was on May 5, 2020. As of the date hereof, the acceptance of said request has not been confirmed.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

On August 4, 2020, the Argentine Congress approved a bill submitted by the Federal Government in order to restructure Argentina´s U.S. dollar-denominated debt issued under local law for an aggregate amount of approximately US$46 billion. On September 1, 2020, the Federal Government announced offers from 98.80% of the holders accepting the exchange for the new debt securities issued under local law and denominated in U.S. dollars.

If Argentina is not able to restructure its debt and service its debt in the future or is unable to access international financing, the ability of the Province to do so may be adversely affected and additionally the Republic's financial capacity to make transfers to the Province, as described under "*Public Sector Debt—Main Sources of Revenues—Federal Tax Transfers*."

Measures adopted by the Central Bank in the foreign exchange market, aimed at counteracting sharp shifts in the value of the peso, may affect the Argentine and provincial economies and the Province's ability to service its debt obligations.

During recent years, the Central Bank has regularly intervened in the foreign exchange market in order to manage the currency and prevent sharp shifts in the value of the peso. Purchases of pesos by the Central Bank could cause a decrease in the international reserves of the Central Bank. As of June 22, 2020, the gross international reserve assets of the Central Bank totaled US$43.2 billion. A significant decrease in the Central Bank's international reserves may have an adverse impact on Argentina's and the Province's ability to withstand external shocks to the economy. In addition, the Province cannot assure you the extent to which the Central Bank will effectively maintain an adequate level of international reserves. A decline in international reserves may have an adverse impact on the provincial economy.

The Province cannot assure you either that the peso will not devalue further or appreciate significantly in the future. See "*Risks relating to the Province—Fluctuations in the value of the peso could adversely affect the Province's economy and its capacity to pay its financial obligations*".

Risk Factors Relating to the Province

Investing in an emerging market economy such as Argentina's, in which the Province is a political subdivision, entails certain inherent risks.

The Province is located in Argentina, which is an emerging market economy. Investing in emerging market economies generally involves risks. These risks are associated with political, social and economic events that may affect Argentina's economic results. In the past, instability in Argentina and other Latin American and emerging market economies has been caused by many different factors, including, but not limited to, the following:

- fiscal deficits;
- adverse external economic shocks;
- dependence on external financing;
- inconsistent fiscal and monetary policies;
- trade barriers;
- high levels and changing levels of inflation;
- changes in currency values;
- high interest rates;
- wage increases and price controls;
- volatility of exchange rates and exchange controls;
- changes in governmental economic or tax policies;

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

- political and social tensions;
- fluctuations in Central Bank reserves; and
- pandemics.

Any of these factors may adversely affect the liquidity, trading markets and value of the Province's debt securities and its ability to service its debt obligations, including the New Securities.

Argentina has experienced political, social and economic instability in the past and may experience further instability in the future. In 2001 and 2002, Argentina suffered a major political, economic and social crisis, which resulted in a severe economic contraction with significant increases in unemployment and poverty rates. Among other consequences, the crisis caused a large currency devaluation and led the Federal Government to default on its external debt. In response, the Federal Government imposed numerous emergency measures, including strict foreign exchange restrictions and monthly limits on bank withdrawals, which affected public companies and other sectors of the Argentine economy.

The Argentine economy recovered following the 2001-2002 crisis. Since 2008, however, it has struggled to curb strong inflationary pressures, and since 2012 growth has stagnated. During the first half of 2018, the Argentine economy entered into an acute economic recession, which deepened in 2019, with a sharp decrease in international reserves, a strong loss in the value of the peso vis-à-vis the U.S. dollar, resulting in rising inflation, unemployment, poverty and extreme poverty rates. See "*The Provincial Economy—Poverty, Employment and Economically Active Population—Poverty.*"

As a result of this economic backdrop, in December 2019, the federal congress enacted legislation declaring a state of public emergency in economic, financial, fiscal, administrative, pension, tariff, energy, health and social matters, expected to remain in force until December 31, 2020. In the same direction the government of the Province issued Decree No. 1/20 on March 13, 2020 declaring the state of public health emergency in the Province. The ultimate impact of each of these measures on the national and provincial economies as well as the ability to implement all announced measures as currently contemplated, cannot be assured. If Argentina's and the Province's policy agendas cannot be successfully implemented, the result may weaken confidence in, and adversely affect, the Province's economic and financial condition. The Province's economic conditions depend, to a large extent, on the macroeconomic and political conditions prevailing in Argentina. The Province does not control these conditions. Worsening economic conditions in the country could have an adverse effect on the Province's economy, current revenues and ability to service its debt obligations, including the Amended Notes.

The Province's future access to financing may be restricted.

The Province may be unable to meet future debt service obligations out of current revenues and it may have to rely, in part, on additional financing from the domestic and international capital markets (or official sector resources) in order to do so. In the future, the Province may not be able or willing to access such markets or sources of funding, and the Province's ability to service its public debt, including the Amended Notes, may be adversely affected. See "*Risk Factors Relating to Argentina—Argentina has previously defaulted and restructured external and domestic debt and had restricted access to financing*".

Growth rates in emerging market economies tend to be very volatile. A sudden and significant decline in the growth rate of the Province's economy could have a material adverse effect on the Province's public finances and its ability to service its debt obligations, including the Amended Notes.

The economy of the Province, in line with the economy of Argentina, has experienced significant volatility in recent decades, including numerous periods of low or negative growth and high and variable levels of inflation and devaluation of the currency.

Economic growth is dependent on a variety of factors, including, but not limited to, economic growth in Argentina's main trading partners, the international demand for Argentine exports, the price of particular commodities, the stability and competitiveness of the peso against foreign currencies, inflation, confidence among provincial consumers, and foreign and domestic investment in the Province.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

In most cases, these factors are outside the control of the Province. If the Province's economy does not recover and returns to a path of growth and sustainability, the Province's economy and financial condition will be adversely affected, including its long-term ability to service its public debt, including the Amended Notes.

A decline in international prices for the Province's principal commodity exports could have a material adverse effect on the Province's economy and public finances.

The Province has historically relied on commodities, particularly the production and export of crude oil and agricultural products such as apples and pears. The Province has been affected by recent drops in crude oil prices. For more information, see "*Risk Factors Relating to the Province— Any adverse developments in the oil and gas industry, including decreasing prices of oil and gas, could have a material adverse effect on the Province's economic performance and public finances.*" Historically, the commodities market has been characterized by high volatility. Despite the volatility of prices of most of the Province's commodities exports, commodities have significantly contributed to Federal Government revenues during recent years. Consequently, the Argentine economy has remained relatively dependent on the price of its main agricultural exports, primarily soy. This dependence has, in turn, rendered the Argentine economy more vulnerable to commodity price fluctuations. In particular, a strong decline in commodity prices may adversely affect the provincial economy and its public finances, directly and indirectly through lower collection of export taxes by the Federal Government, which may cause a decrease in export tax revenues shared with the Province. For more information, see "*The Provincial Economy—Exports originating in the Province—Main Exported Items*"

A significant depreciation of the currencies of the Province's trading partners or trade competitors, in particular Brazil, may adversely affect the competitiveness of the Province and cause an increase in provincial imports, thus adversely affecting the Province's economy.

The depreciation of the currencies of one or more of the Province's trading partners, particularly Brazil, or trade competitors relative to the peso may result in provincial exports becoming more expensive and less competitive. It may also cause an increase in relatively cheaper imports. Future devaluations of Argentine trading partners' currencies may generate a decrease in Argentine exports and increase in imports, which may have a material adverse effect on the Province's economic growth, its financial condition and the ability of the Province to service its debt obligations, including the Amended Notes.

Exchange controls and restrictions on capital inflows and outflows could have a material adverse effect on the Province's public sector activity.

In 2001 and 2002, following a run on the financial system triggered by the general public's lack of confidence in the continuity of the convertibility regime that resulted in massive capital outflows, the Federal Government introduced exchange controls and restrictions on the transfer of foreign currency in an attempt to prevent capital flight and a further depreciation of the peso. These exchange controls substantially limited the ability of issuers of debt securities, among others, to accumulate or maintain foreign currency in Argentina or make payments abroad. Although several of these exchange controls and transfer restrictions were subsequently suspended or terminated, in June 2005 the Federal Government issued a decree that established new controls on capital flows, which resulted in a decrease in the availability of international credit for Argentine companies.

In addition, from 2011 until December 2015, the Federal Government increased controls on the sale of foreign currency and the acquisition of foreign assets by local residents, limiting the possibility of transferring funds abroad. Together with regulations established in 2012 that subjected certain foreign exchange transactions to prior approval by Argentine tax authorities or the Central Bank, the measures taken by the Federal Government significantly curtailed access to the foreign exchange market. In response, an unofficial U.S. dollar trading market developed in which the peso-U.S. dollar exchange rate differed substantially from the official peso-U.S. dollar exchange rate. As of August 2016, the Federal Government had eliminated all foreign exchange restrictions imposed since 2011. However, in September 2019, the Central Bank reinstated restrictions on foreign exchange transactions that generally apply to access to the

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

foreign exchange market by residents for the payment of external financial debts, the payment of dividends in foreign currency, the payment of goods and services outside Argentina and the obligation to repatriate and settle for pesos the proceeds from exports of goods and services, among others which were originally in effect until December 31, 2019. Following the change in government in December 2019, the new administration extended such measures, and imposed further restrictions, including a new tax (*impuesto solidario*) on certain transactions involving the purchase of foreign currency by Argentine residents. Although the official exchange rate has stabilized since the adoption of these foreign exchange controls, we cannot assure you that the official exchange rate will not fluctuate significantly in the future. There can be no assurance regarding any future modification to foreign exchange controls.

Measures adopted in the future by the Central Bank and the Federal Government to maintain or introduce further exchange controls or impose additional restrictions on transfers abroad may negatively affect Argentina's and the Province's international competitiveness, discouraging foreign investment and lending by foreign investors or increasing foreign capital outflows, which could have an adverse effect on economic activity in the Province. See "*Exchange Regulations.*"

Fluctuations in the value of the peso could adversely affect the Province's economy and its capacity to pay its financial obligations.

A nominal depreciation of the peso increases the cost of servicing the Province's public debt. The peso depreciated significantly against the U.S. dollar in the last two years, which has substantially increased the Province's total foreign currency-denominated indebtedness when measured in pesos. See "*Public Sector Debt*."

The devaluation of the peso may also have a negative impact on the Province's revenues (measured in U.S. dollars), fuel inflation and significantly reduce real wages. After several years of moderate variations in the nominal exchange rate, the peso lost more than 35% of its value with respect to the U.S. dollar in 2015 and depreciated further in 2018 and 2019, losing more than 70% of its value with respect to the U.S. dollar between December 2017 and December 2019. Persistent high inflation during this period, with periods of formal and "*de facto*" exchange controls, resulted in an increasingly overvalued real official exchange rate. Compounded by the effects of foreign exchange controls and restrictions on foreign trade, distorted relative prices resulted in a loss of competitiveness of Argentine production, impeded investment and resulted in economic stagnation during this period. Any further significant depreciations or appreciations of the peso could have a material adverse effect on the Argentine and provincial economies and the Province's ability to service its debt obligations, including the Amended Notes.

Increases in personnel and other public expenditures may have a significant adverse effect on the public finances of the Province and its ability to service its debt.

Total expenditures of the Province increased by 54% from Ps. 47,929.1 million in the year ended December 31, 2018 to Ps. 73,629.8 million in the year ended December 31, 2019. In connection with personnel expenditures, the Province adopted various measures in each year from 2017 to 2019, partially in response to pressure from labor unions, to improve, in real terms, the compensation and benefits of public employees. As a result, personnel expenditures decreased by 61.7% from Ps. 27,611.7 million in the year ended December 31, 2018 to Ps. 40,575.8 million in the year ended December 31, 2019. During 2019, personnel expenditures represented 55% of the Province's total expenditures although the number of public employees has remained relatively stable. The Province has limited flexibility to reduce personnel expenditures in the future because its employees are covered by constitutional guarantees of employment stability.

Certain programs introduced by the Province, including measures designed to address COVID-19 outbreak, may increase public expenditures. See "*Risk Factors Relating to Argentina—The novel coronavirus could have an adverse effect on our economy.*" In addition, labor unions have exercised, and may exercise in the future, pressure on the provincial government to increase salaries and other personnel

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

expenditures. Weaker fiscal results could have a material adverse effect on the Province's ability to access long term financing, which, in turn, could adversely affect the market value of the Amended Notes.

The Province cannot assure you that public employees will not request further compensation increases or that further increases will not be granted, or that additional personnel will not be hired. Such increases could have an adverse effect on the Province's public finances and its ability to service its debt, including the Amended Notes.

Exchange controls and restrictions on transfers abroad and capital inflows may prevent or limit the Province from servicing some payments under the Notes

With respect to payment of the Aggregated PIK, in the past, the Argentine foreign exchange regulations (the "Argentine Foreign Exchange Regulations") allowed access to the Argentine foreign exchange market to make payments with respect to capitalized interest (such as the Aggregated PIK). Although the Argentine Foreign Exchange Regulations currently in place do not expressly contemplate this case, as of the date hereof, we have no knowledge that the Argentine Central Bank has impaired access to the MLC to make payments in connection with Aggregated PIK. However, we cannot assure that the Province will have access to the MLC to make the relevant payments without the Argentine Central Bank's prior approval.

If the Central Bank imposes stricter restrictions, we may not be able to access the Argentine Foreign Exchange Market with respect to the Aggregated PIK or with respect to the Amended Notes. Alternative methods of obtaining foreign currency that might be available to us in order to make such payments are likely to be more costly. See "*Consent Solicitation Statement—Exchange Controls—Current Regulations*."

Any revisions to the Province's official financial or economic data resulting from a subsequent review of such data by DeyCRN or any other provincial entity could reveal a different economic or financial situation in the Province, which could affect your evaluation of the market value of the Amended Notes.

Information related to GGP figures in respect of the Province is preliminary and there is no GGP information for 2018 and 2019. The most recent reliable data available to the Province as of the date of this consent solicitation statement related to GGP is for 2017, all of which may render the evaluation and analysis of the Province's economic, fiscal and financial situation more difficult. Additionally certain financial, economic and other information presented in this consent solicitation statement may subsequently be materially revised to reflect new or more accurate data as a result of the review by the Provincial Statistics and Research Department or any other provincial entity that reviews the Province's official financial and economic data and statistics. These revisions could reveal that the Province's economic and financial conditions as of any particular date are significantly different from those described in this consent solicitation statement. These differences could affect your evaluation of the Province's conditions and impact in the market value of the Amended Notes.

If the Federal Council of Fiscal Responsibility were to determine that the Province's budget did not comply with the Federal Fiscal Responsibility Law, the Province could be subject to sanctions.

In December 2017, through the enactment of Law No. 27,428, the federal congress amended the Federal Fiscal Responsibility Law (Law No.25,917), which establishes a fiscal regime for the Federal Government and the provinces relating to transparency in public administration, expenditures, fiscal balances and indebtedness and, in particular, requires balanced budgets. This regime is applicable to the provinces that adhere to it, such as Río Negro, which has adhered through Laws No. 3,886 (by means of which adhered to Law No. 25,917) and 5,286 (through which the province adhered to the amendment introduced by Law No. 27.428). The Federal Fiscal Responsibility Law, as amended, contains rules designed to enhance sound public finance practices at the federal and provincial levels, such as capping increases in public expenditures in any certain period at the inflation rate for that period, and capping increases in overall public employment at the rate of population growth. It also limits tax increases, especially taxes on labor and production and its financing, in order to foster economic growth at the national and regional level. In December 2019, the provinces and the Federal Government entered into an agreement to suspend certain agreements related to the limits of provincial tax increases until December 31, 2020. See "*Public Sector Finances*".

IF-2020-00235230-GDERNE-ME

A41920807/10.0/01 Dec 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

The Federal Fiscal Responsibility Law created the Federal Council of Fiscal Responsibility, which is comprised of representatives from the federal and provincial governments and is responsible for controlling the compliance by the provinces and the Federal Government with the Federal Fiscal Responsibility Law. If the Federal Council of Fiscal Responsibility determines that the Province's budget does not comply with the applicable sections of the Federal Fiscal Responsibility Law, the Province could be subject to sanctions, including limitations on guaranties from the Federal Government, and limitations on federal transfers (other than federal tax transfers mandated by law, including co-participation transfers).

A suspension, interruption or delay of federal tax transfers or financial assistance from the Federal Government or any modification of the Federal Co-Participation Regime in a manner that is unfavorable to the Province may have a material adverse effect on the Province's public finances and its ability to meet its debt service obligations, including the Amended Notes.

The Federal Tax Co-Participation Law currently governs the Federal Tax Co-Participation Regime. A modification of the Federal Tax Co-Participation Regime is subject to the consent of all of the provinces of Argentina, the City of Buenos Aires and the Federal Government. Modifications have been postponed in several instances due to the significance of the revenues of the provinces involved and the fact that no government was willing to reduce its participation in the regime.

A suspension, interruption or delay in federal transfers or financial assistance from the Federal Government or any modification or a reduction in tax collections at the federal level caused by a slowdown of the national economy, increased tax evasion or by other causes, may reduce the amounts of transfers made to the Provinces under the Federal Tax Co-Participation Regime, which in turn will have material adverse effect on the Province's public finances and its ability to meet its debt service obligations, including the Amended Notes. *See* "*Risk Factors Relating to Argentina—The novel coronavirus could have an adverse effect on our economy.*"

Any adverse developments in the oil and gas industry, including decreasing prices of oil and gas, could have a material adverse effect on the Province's economic performance and public finances.

Part of the Province's revenues rely on the oil and gas industry and on the ability of different concessionaires to continue to develop their investments and successfully implement their business strategies in the Province. As a result, certain factors could have a material adverse effect on the Province's economic performance and public finances. Due to the fact that a significant percentage of the Province's revenues are derived from hydrocarbon royalties, the Province is particularly vulnerable to adverse changes in economic, market and regulatory conditions both in Argentina and worldwide that (i) reduce the demand for oil and gas products; (ii) limit oil and gas exports; and (iii) give rise to declines in oil and gas prices.

The demand for, and price of, oil and gas are highly dependent on a variety of factors, including international supply and demand, the level of consumer product demand, weather conditions, the price and availability of alternative fuels, actions taken by governments and international cartels, and global economic and political developments. International oil prices have fluctuated widely in recent years and are likely to continue to fluctuate significantly in the future. Volatility in oil and gas prices restrain longer term investment plans since the returns expected from such investments are unpredictable.

Although crude oil prices had maintained an increasing trend in recent years, at the beginning of 2020 the conflict between Saudi Arabia and Russia, which was magnified by the effects of the global crisis caused by COVID-19, resulted in a collapse of crude oil prices. The Brent registered the worst decline of the last three decades with a 30% decrease, and the West Intermediate Texas (WTI) traded at negative prices as a result of the excess stock, lack of storage space and falling demand. International oil prices may continue to decline or remain at current levels for a prolonged period in the future, which may result in a corresponding decrease in domestic oil prices. These factors could affect the economic viability of drilling projects or the development of proven reserves or cause the loss of proven reserves such as Vaca Muerta oilfield. Any such occurrences could negatively impact the Province's budget and estimates, which could, in turn, affect the value of, and rates of return on, certain assets.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Since a portion of the Province's revenues are derived from hydrocarbon royalties, a decline in the price of oil or gas may reduce the amount of hydrocarbon royalties collected by the Province, and therefore have an adverse effect on the Province's economic performance and public finances. It may also have a material adverse effect on the financial condition and results of operations of the concessionaires and on the amount of total reserves. Furthermore, because in certain cases concessionaires use the revenues generated from the sale of crude oil and gas to fund the expansion of their operations, a substantial reduction in oil or gas prices would reduce or in some cases eliminate the ability of concessionaires to continue to fund such expansion activities or cause them to divert funding from oil operations to gas operations or vice-versa, and therefore may adversely affect the Province's economic performance, its public finances and the Province's ability to satisfy its repayment obligations under the Amended Notes.

Federal Government intervention and regulation may adversely affect oil concessionaires' operations and financial condition and therefore may adversely affect the Province's economic performance and public finances.

Adverse climatic factors or natural disasters could adversely affect the economic activities of the Province.

Adverse climatic factors or natural disasters, including wildfires, floods, extreme cold, hail or volcanic eruptions, among others, could adversely affect the economic activities of the Province, particularly in sectors which depend upon the sustainable enjoyment of geographic and natural conditions of the Province, such as fruit and vegetable production, tourism and livestock.

For example, 2016, the Province was affected by unusually low temperatures that caused a significant reduction in the production of fruits and vegetables in the Province that year, causing estimated losses of approximately P$76.0 million in the Rio Colorado region. In addition, severe hail storms during 2016 also affected the production of fruits and vegetables in the Province that year.

In addition, the Province has created certain programs that that offer assistance to agricultural producers, which provide benefits to producers in the case of adverse climatic conditions, including soft credits and insurance against as hail storms.

A reduction in the economic activity of the Province caused by adverse climatic factors or by natural disasters and the corresponding additional public expenditures related to the agricultural assistance programs of the Province could have an adverse effect upon the public finances of the Province, and its ability to fulfill its obligations under its debt instruments, including the Amended Notes

There can be no assurances that the Province's credit rating will improve or will not deteriorate.

The Province's current long-term debt credit ratings are sub-investment grade. As of the date of this Consent Solicitation the debt securities of the Province were rated CCC, by Standard & Poor's Global Ratings, and on negative watch. Those ratings indicate that such debt securities are judged to be subject to very high credit risk and increase the cost of borrowing for the Province.

If the Province does not obtain the Requisite Consents required to give effect to the Proposed Modifications, or if the financial or economic condition of the Province otherwise deteriorates, such credit ratings may be further downgraded. There can be no assurance that even if the Requisite Consents are obtained to give effect to the Proposed Modifications, the Province's credit rating will improve or will not deteriorate.

Any downgrade or lack of improvement in the Province's credit rating could continue to adversely affect the trading price of the Province's debt securities (including the Amended Notes) and have the potential to affect the Province's cost of funds in the international capital markets and the liquidity of and demand for the Province's debt securities.

Impact of COVID-19 in the Budget 2020.

Due to the pandemic, the Province had a significant decrease in its economy. The GDP reflected a decrease of 5.4% (excluding primary activities and public services) during the first quarter of 2020. The

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Province approved the 2020 Budget in November 2019, prior to COVID-19 pandemic and with the information and corresponding assumptions at the time. The 2020 actual results through September 30, 2020 diverge significantly from the 2020 budget, and it is expected that 2020 full-year results will be significantly different from the 2020 Budget. In this regard, COVID-19 pandemic caused a significant decrease in the local and national economic activity, this circumstance resulted in a decrease in the province's tax collection. Thus, provincial tax revenues decreased by 32% and provincial tax revenues of Federal source by 30%, both in respect of the current fiscal year budget. In terms of expenditures of the Province, for the nine months ending on September 2020 when compared with the nine months ending on September 2019, there was an increase in social security costs of 70%, in social development costs of 65% and in health services costs of 41%, all of these figures in terms of the 2020 Budget related to emergency expenditures of goods and services to cover the pandemic conditions.

As a result of the Covid-19 pandemic, the resulting decrease in tax collection and the need of the Province to meet minimum operating expenses, it was necessary to obtain financial assistance from the Federal Government. This was structured through the Provincial Development Trust Fund (*Fondo Fiducario para el Desarrollo Provincial*), under the Financial Emergency Program of the Provinces, which was created to assist the provinces affected by COVID-19. The Province received from the Provincial Development Trust Fund on April 2020 approximately P$570 million, approximately P$250 million on July 2020, approximately P$125 million on September 2020 and approximately P$125 million on October 2020. In addition, through Decree No. 1427/20 the Executive Branch approved the agreement "*Convenio de Asistencia Financiera*" under the "*Programa de Emergencia Financiera Provincial*" for an amount of P$2,600 million. Such amount shall be disbursed to the Province in two (2) equal installments, the first one for an amount of P$1,300 million was disbursed in November 2020 and the second one for an amount of P$1,300 million is expected to be disbursed in December 2020.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

ENFORCEMENT OF CIVIL LIABILITIES

The Province is a political subdivision of a sovereign state. Consequently, it may be difficult for investors or a trustee to obtain or realize, in the United States or elsewhere, judgments against the Province.

To the fullest extent permitted by applicable law, the Province will irrevocably submit to the jurisdiction of any New York state or any U.S. federal court sitting in The City of New York, Borough of Manhattan, and any appellate court thereof, in any suit, action or proceeding arising out of or relating to the Amended Notes or the Province's failure or alleged failure to perform any obligations under the Amended Notes, and the Province will irrevocably agree that all claims in respect of any such suit, action or proceeding may be heard and determined in such New York state or U.S. federal court.

The Province will irrevocably waive, to the fullest extent it may effectively do so, the defense of an inconvenient forum to the maintenance of any suit, action or proceeding and any objection to any proceeding whether on the grounds of venue, residence or domicile.

To the extent that the Province has or hereafter may acquire any immunity (sovereign or otherwise) in respect of its obligations under the Amended Notes or the Supplemental Indenture from jurisdiction of any court or from any legal process (whether through service of notice, attachment prior to judgment, attachment in aid of execution, execution or otherwise) with respect to itself or its property (except for property considered of the public domain or dedicated to the purpose of an essential public service or otherwise exempt from attachment or seizure under applicable Argentine and provincial law), the Province will irrevocably waive such immunity in respect of its obligations under the Indenture and/or the Amended Notes, and, without limiting the generality of the foregoing, the Province agrees that the waivers set forth in the Indenture shall have the fullest scope permitted under the Foreign Sovereign Immunities Act of 1976 of the United States, as amended (the "Immunities Act"), and are intended to be irrevocable for purposes of such Immunities Act. Notwithstanding the foregoing, the Province reserves the right to plead sovereign immunity under the U.S. Foreign Sovereign Immunities Act of 1976 with respect to actions or proceedings brought against it under U.S. federal securities laws or any state securities laws, and the Province's appointment of a process agent is not intended to extend to such actions or proceedings. However, under the Foreign Sovereign Immunities Act, it may not be possible to enforce a judgment in the United States against the Province. In addition, under the laws of the Republic of Argentina ("Argentina"), it may not be possible to obtain in Argentina recognition or enforcement of a U.S. judgment and any attachment or other form of execution (before or after judgment) on the property and revenues of the Province will be subject to Section 55 of the provincial constitution (the "Provincial Constitution"), Section 23 of Provincial Law No. 5,106, Provincial Law No. 4,142 ("the Code of Civil and Commercial Procedure of Río Negro"), the applicable budgetary law and Federal Law No. 25,973.

A judgment obtained against the Province in a foreign court may be enforced before competent courts of the Province. Based on existing law and case law, the courts will enforce such a judgment in accordance with the terms and conditions of the treaties entered into between Argentina and the country in which the judgment was issued. In the event there are no such treaties, courts should decide on the enforcement of a judgment in accordance with applicable provincial procedural rules. Under provincial rules, enforcement should be ordered if the foreign judgment:

- complies with all formalities required for the enforceability thereof under the laws of the country in which it was issued;
- has been translated into Spanish, together with all related documents, and it satisfies the authentication requirements of the laws of Argentina;

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

• was issued by a competent court, according to Argentine principles of international law, as a consequence of a personal action (*action in personam*) or a real action (*action in rem*) with respect to personal property if such was transferred to Argentina during or after the time the trial was held before a foreign court;
• was issued after serving due notice and giving an opportunity to the defendant to present its case;
• the obligation falling within the scope of the foreign legal proceeding is valid according to Argentine law (this requirement is set forth in Provincial Law No. 4,142);
• is not subject to further appeal (is considered final according to the law of the country in which it was issued);
• is not against Argentine public policy; and
• is not incompatible with another judgment previously or simultaneously issued by an Argentine Court.

In a March 2014 decision, the Supreme Court of Argentina held that the enforcement of a foreign judgment did not satisfy one of the requirements set forth in the Code of Civil and Commercial Procedure of Argentina (i.e., that a foreign judgment cannot contravene Argentine law principles of public policy). This ruling was based on the fact that an enforcement as requested by the plaintiff would imply that such plaintiff, through an individual action filed before a foreign court, could circumvent the public debt restructuring process set forth by the central government of Argentina (the "Federal Government") through emergency legislation enacted in accordance with the Argentine Constitution, after the debt securities subject to the foreign judgment were issued. In addition, the Supreme Court of Argentina held that such regulations were part of Argentine public policy and, therefore, that the enforcement of a foreign judgment, as the one sought by the plaintiff, could not be granted as it would be clearly contrary to such legislation.

In accordance with Argentine law, it is possible to take legal actions against the Province directly, but attachment or other form of execution on the property of the Province that is used for the provision of welfare services will not be ordered. Furthermore, attachment prior to judgment or attachment in aid of execution will not be ordered by courts of Argentina (federal or provincial) with respect to public property if such property is located in Argentina and is included within the provisions of Articles 234, 235 and 237 of the Argentine Civil and Commercial Code or directly provides an essential public service.

In a May 2019 decision, the Supreme Court of Argentina held that the enforcement in Argentine territory of a foreign judgment against an Argentine Province in connection with public debt issued by such province does not qualify for the original jurisdiction of the Supreme Court of Argentina. Therefore, the enforcement of such foreign judgment must be sought before the corresponding provincial courts.

Moreover, pursuant to Article 55 of the Constitution of the Province, court judgments may be enforced on property owned by the Province only upon a failure by the Provincial Legislature to cause the payment of the amounts owed during the fiscal year in which the judgment becomes final, except for funds or provincial assets that constitute collateral for other obligations assumed by the Province.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

THE PROVINCE OF RÍO NEGRO

General

The Province, with an area of 203,013 square kilometers, is the fifth largest Argentine province. It is located in the northern area of the Patagonian region, at the southern end of the Argentine Republic. To the west, at the foot of the Andes Mountains, the Province borders (at *Paso El Manso* in *El Bolsón*) the Republic of Chile and the province of Neuquén. To the east, the Province borders the Atlantic Ocean and to the north, it borders the provinces of La Pampa and Buenos Aires. To the south, the Province borders the province of Chubut.

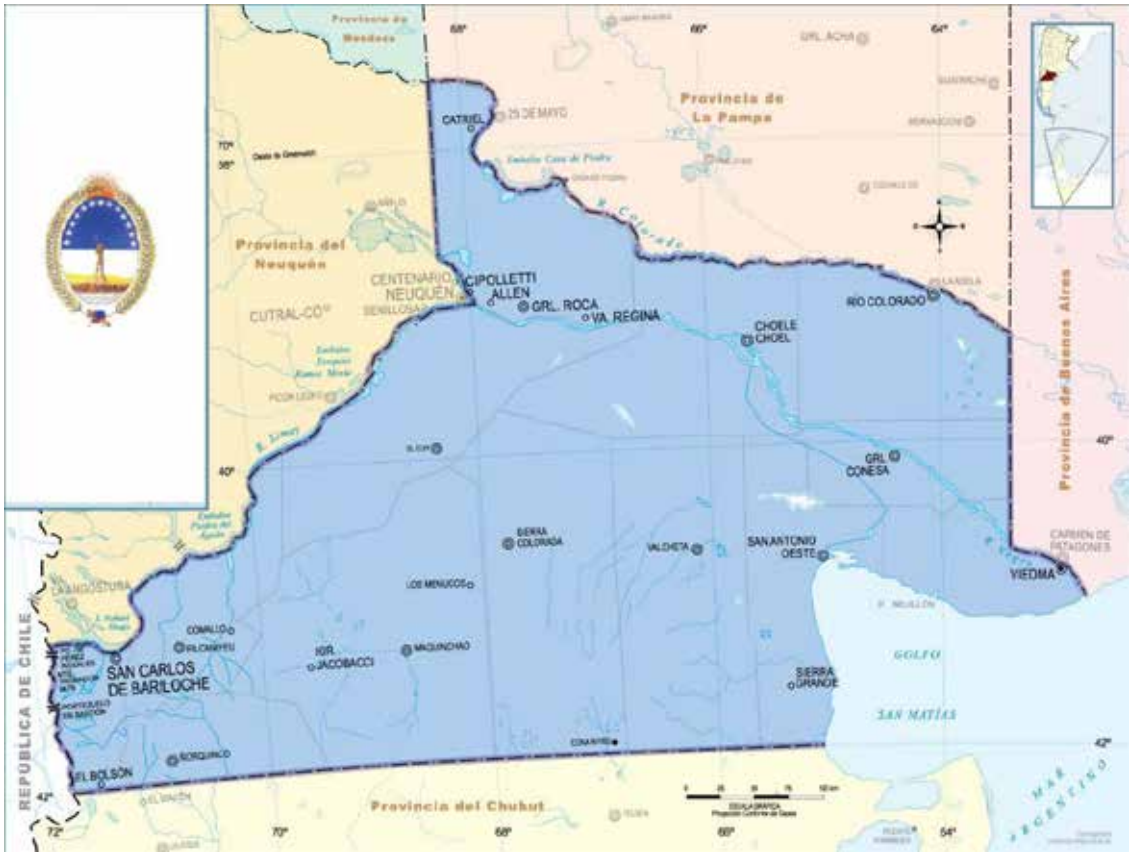
The following map shows the location of the Province within Argentina:



Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

The territory of the Province is divided into the following 13 departments, each with the following capital cities: Adolfo Alsina (Viedma), Avellaneda (Choele Choel), Bariloche (San Carlos de Bariloche), Conesa (General Conesa), El Cuy (El Cuy), General Roca (General Roca), Nueve de Julio (Sierra Colorada), Ñorquincó (Ñorquincó), Pichi Mahuida (Rio Colorado), Pilcaniyeu (Pilcaniyeu), San Antonio (San Antonio Oeste), Valcheta (Valcheta) and 25 de Mayo (Maquinchao). Each department is subdivided into municipalities.

The following map shows the location of the departments within the Province:



Population

The Province has approximately 638,645 inhabitants, according to statistical data furnished by INDEC and based on the 2010 national census. Accounting for almost 1.6% of the total population of the Argentine Republic, the Province is the fifteenth most populous province in Argentina and the most populous province in the Patagonian region. The urban centers with the largest concentration of residents are the cities of San Carlos de Bariloche with 112,887 inhabitants, General Roca with 90,607 inhabitants, Cipolletti with 85,161 inhabitants and Viedma with 53,618 inhabitants, representing 53.6% of the total Provincial population.

Since the 1970 census, the population of the Province has grown steadily overall, with the population increasing by 17.1% between 2001 and 2010. However, different departments within the Province have registered varying degrees of growth. For example, between 2001 and 2010 the population of Valcheta grew by 43.6%, whereas the population of Ñorquinco decreased by 16.5%.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Department	Population 2001	Population 2010	Absolute variance	Relative Variance (%)
Adolfo Alsina	50,701	57,678	6,977	13.8
Avellaneda	32,308	35,323	3,015	9.3
Bariloche	109,826	133,500	23,674	21.6
Conesa	6,291	7,069	778	12.4
El Cuy	4,252	5,280	1,028	24.2
General Roca	281,653	320,921	39,268	13.9
Ñorquinco	2,079	1,736	-343	-16.5
9 de julio	3,501	3,475	-26	-0.7
Pichi Mahuida	15,378	14,107	81	0.6
Pilcaniyeu	6,114	7,428	1,314	21.5
San Antonio	23,972	29,284	5,312	22.2
Valcheta	4,946	7,101	2,155	43.6
25 de Mayo	13,153	15,743	2,590	19.7
Total[(1)]	**552,822**	**638,645**	**85,823**	**15.5**

Note:—
(1) Total population includes homeless people in Río Negro
Source: INDEC. Censo Nacional de Población, Hogares y Viviendas 2001 y 2010.

Patagonia is the least populous region in Argentina (representing 7% of the country's total population). The Province, in spite of being the most densely populated in the region, had 3.1 inhabitants per km2 in 2010. Most of the population was concentrated in the upper valley region, while approximately one quarter lived in the Andean area and the other one quarter was distributed throughout the territory. According the most recent INDEC estimates, the estimated population of the Province as of July 1, 2016 was 708,799 inhabitants.

Population growth variations between 1970 – 2010

Year	Province's population
1970	263,400
1980	383,354
1991	506,772
2001	552,822
2010	638,645

Source: INDEC. Censo Nacional de Población, Hogares y Viviendas 2001 y 2010.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Geographic and Political-Administrative Division

The Province is divided into 13 departments which are listed in the following table:

Department	Area in square-kilometers
Adolfo Alsina	8,813
Avellaneda	20,379
Bariloche	5,415
Conesa	9,765
El Cuy	22,475
General Roca	14,655
Nueve de Julio	25,597
Ñorquincó	8,413
Pichi Mahuida	15,378
Pilcaniyeu	10,545
San Antonio	14,015
Valcheta	20,457
Veinticinco de Mayo	27,106

Constitutional Framework and Relationship between Federal and Provincial Governments

The Argentine Constitution establishes a representative, republican, and federal form of government and sets forth a division of powers between the federal and provincial governments and the City of Buenos Aires.

Each province enacts its own constitution, which must respect the form of government set forth in the Argentine Constitution, appoints its authorities and retains all powers not delegated to the Federal Government.

The provinces have jurisdiction over matters of provincial or local concern, including, among others:

- health and education;
- provincial courts;
- provincial security forces; and
- borrowing of money on its own credit, subject to approval of the Federal Government and certain other requirements.

The jurisdiction of the Federal Government is limited to those matters that are expressly delegated to it by the Argentine Constitution, which include, among others:

- regulation of international trade and commerce and inter provincial commerce;
- legislation regarding civil, commercial, criminal, mining (including general hydrocarbon policies), employment, and social security matters;
- issuance of currency;
- regulation of banks and banking activities;
- national defense and foreign affairs; and

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

- customs and regulation of shipping and ports.

Unless otherwise agreed, the Federal Government does not guarantee, nor is it responsible for, the financial obligations of any province.

Under the Argentine federal system, each province retains significant responsibility for the rendering of public services and other functions within its territory that require public expenditures, while relying primarily on a centralized tax-collection system run by the Federal Government as a source of public revenues. This centralized system, which is called the Federal Tax Co-Participation Regime, dates back to 1935, when the provinces agreed to delegate their constitutional power to collect several taxes to the Federal Government, in exchange for periodic transfers of a portion of the related tax revenues. This taxation regime has been amended several times, and at present it is governed by the Federal Tax Co-Participation Regime Law. This fiscal system includes income tax, value -added tax, a tax on financial transactions and several specific excise taxes levied on the consumption of goods and services. See "*Public Sector Finances—Main Sources of Revenues—Federal Tax Co-Participation Regime.*"

History of the Province

Immediately after the end of the military campaign known as the Conquest of the Desert (Conquista del Desierto), on October 11, 1878, the Federal Government enacted Law No. 954 providing for the creation of the Patagonia Governor's Office with jurisdiction from Río Negro to Cabo de Hornos. The capital of this territory was Mercedes de Patagones, a city on the southern bank of the river, opposite Carmen de Patagones. On July 4, 1879, the first governor of Patagonia, Colonel Álvaro Barros, who had been appointed by Argentine President Nicolás Avellaneda, issued a decree naming the city of Viedma as the territory's seat of government.

The National Law on Organization of the National Territories, enacted on October 16, 1884, created the National Territory of Río Negro with the following boundaries: to the North, the Colorado river; to the East, meridian 5º up to the Río Negro river, and then along this river up to the Atlantic Ocean; to the South, parallel 42º; to the West, the Andes Mountains dividing Argentina from Chile, the course of the Limay and Neuquén rivers and the extension of meridian 10º up to the Colorado river. The capital continued to be Viedma.

Successive governors continued to be appointed by the Argentine President. The inhabitants of the National Territories were not allowed to elect local or national authorities, only municipal authorities.

Towards the mid-20th century, the National Territories of Formosa, Neuquén, Río Negro, Chubut, Santa Cruz and Tierra del Fuego petitioned the Federal Government for the right to fully govern themselves as autonomous territories, and thereby replace the federal governors appointed by the Argentine President.

The petition was heard by the Argentine Congress and passed into law in June 1955. As a result, the National Territory of Río Negro became the Province of Río Negro with governmental and administrative autonomy after the enactment of Federal Law No. 14,408 on June 28, 1955. This law vested the Province's inhabitants with full civilian powers such as the right to elect and be elected to govern themselves as a fully autonomous territory.

On October 20, 1973, while Governor Mario Franco was in office, the Provincial Legislature voted unanimously to name Viedma the capital of the Province, pursuant to Provincial Law No. 852.

Contemporary political history

Since Argentina's return to democracy in 1983, successive Provincial governors have belonged to the political party known as Unión Cívica Radical ("UCR"), until 2011, at which time the official candidates of Frente para la Victoria ("FPV") won the elections.

Horacio Massaccesi (UCR) was elected governor on September 6, 1987 and re-elected on May 11, 1991, together with Edgardo Gagliardi as vice governor. The Constituent Assembly of 1988 created the office of vice governor, who also serves as president of the Legislature. Pablo Verani and Bautista

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Mendioroz from UCR-Alianza por la Patagonia were elected governor and vice governor on May 14, 1995 and re-elected on June 24, 1999.

On August 31, 2003, Miguel Saiz and Mario De Rege from Alianza Concertación para el Desarrollo were elected governor and vice governor. On May 20, 2007, Saiz was re-elected with Bautista Mendioroz as vice governor.

On September 25, 2011, Carlos Soria and Alberto Weretilneck from Frente para la Victoria were elected governor and vice governor. Each took office on December 10, 2011, but Governor Soria died tragically on January 1, 2012. Following the death of Governor Soria, the provincial rules on gubernatorial succession were applied for the first time in the history of the Province, and Alberto Weretilneck was sworn in as governor on January 3, 2012. On the same day, the Provincial Legislature elected Carlos Peralta as new vice governor.

The most recent election for governor and vice governor was held on April 7, 2019. Arabela Carreras and Alejandro Palmieri from *Juntos Somos Río Negro* were elected as governor and vice governor, respectively, with 52.63% of total votes.

Political parties

Historically, the main traditional political parties in Argentina were the *Partido Justicialista* ("PJ") and UCR. Recently, several new parties and coalitions have been created. The following are the nationally significant political parties:

- *Frente de Todos*, a coalition of several parties:
- Peronist Party, founded by President Juan D. Perón in the 1940s, which includes the following factions: *Unidad Ciudadana* (Citizen's Union), formerly *Frente para la Victoria* (Front for Victory); and *Frente Peronista* ("Peronist Front"); and includes other internal factions such as the *Frente Renovador* ("Renewal Front or "FR"), founded in 2013 as a spin-off of PJ.
- *Juntos por el Cambio* ("Together for Change"), formerly *Cambiemos*, was founded in 2015 and is a coalition of several parties, including primarily:
- *Unión Propuesta Republicana* (Republican Proposal Union, or "Unión PRO"), a political alliance that emerged in Argentina in 2007 composed of the following parties: *Propuesta Republicana* (Republican Proposal) (formerly Compromiso para el Cambio), *Unión del Centro Democrático* (UCeDé) (Union of the Democratic Center), *Partido Federal* (Federal Party), Unión Celeste y Blanco (Blue and White Union), *Partido Popular Cristiano Bonaerense* (Christian People's Party of Buenos Aires) and *Partido Nuevo Buenos Aires* (New Buenos Aires Party);
- UCR; and
- *Coalición Cívica* (Civic Coalition, or ARI).

On October 27, 2019, presidential and congressional elections took place in Argentina. Alberto Fernández (*Frente de Todos*) obtained 48.10% of the votes, Mauricio Macri (*Juntos por el Cambio*) obtained 40.37% of the votes and Roberto Lavagna (*Consenso Federal*) obtained 6.16% of the votes.

The next elections for President of Argentina and for Governor of the Province will take place in October 2023. In October 2021 Elections will be held to vote for one third of the members of the national Senate and half of the members of the national House of Deputies.

Provincial Government

The Provincial Constitution was adopted in 1957. According to the Constitution, the Provincial Government has overall responsibility for public administration activities within the Province, except for those delegated to the Federal Government or the municipalities within the Province.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

The Provincial Constitution provides for the creation of an Executive Branch, a Legislative Branch and a Judicial Branch.

Executive Branch

The Provincial Executive Branch is headed by an elected governor, who may be legally replaced by the vice governor, as provided in section 170 of the Provincial Constitution. Both the governor and vice governor are elected simultaneously by a simple plurality of the popular vote, and each serves a four-year term. They may be re-elected for one consecutive term. The governor is vested with the powers set forth in section 181 of the Provincial Constitution. The governor's primary responsibility is to officially represent the Province and to act as the head of the public administration. In addition, the governor is empowered to appoint and remove the cabinet ministers, whose number, duties and responsibilities are set forth in a special law passed at the governor's initiative.

In addition, the governor elects, with the approval of the Provincial Legislature, the Attorney General (*Fiscal de Estado*) and the Accountant General (*Contador General*), who are in charge of controlling and auditing the Provincial Government's acts. Each year, the governor is responsible for submitting the Province's statement of fiscal revenues for the previous fiscal year and the Provincial budget to the Provincial Legislature.

The governor and vice governor of the Province were elected on April 7, 2019. Arabela Carreras and Alejandro Palmieri, from *Juntos Somos Río Negro* were elected with 204,920 votes, representing 52.63% of the total votes, thus defeating the candidates of FPV, Martín Soria and Magdalena Ordarda, who finished in the second place with 136,870 votes or 35.21% of the total votes.

Over the last ten years, there have been no significant changes or restructuring processes in any of the three branches of the Provincial public sector. However, over the years, the Provincial Executive Branch has changed its ministerial structure on different occasions in order to adapt as needed to the changing needs posed by the administration of Provincial resources.

Currently the Provincial Administration has nine Ministries, namely: Minister of Government; Security and Justice; Economy; Public Works and Services; Education and Human Rights; Human Development and Joint Solidarity; Health; Production and Agroindustry; Tourism, Culture and Sports. In addition, five Secretariats with the same rank and hierarchy as the Ministries report directly to the Provincial Governor, namely: General Secretariat; Secretariat of Energy; Secretariat of Labor; Secretariat of Childhood, Adolescence and Family; and Secretariat of Planning and Sustainable Development, under Law on Ministries No. 5,398.

Legislative Branch

The Province has a unicameral Legislature, with its seat in Viedma, the Provincial capital city. The number of members of the Legislature may not be less than thirty-six nor more than forty-six. Each member of the Legislature is elected by popular vote to serve a four-year term.

Currently, following the most recent legislative elections on April 7, 2019, the Provincial Legislature has 46 members representing the following voting blocs: 26 members from the bloc *Juntos Somos Río Negro*, 17 members from the bloc *Alianza Frente para la Victoria*, two members from the bloc *Frente Progresista por la Igualad y la República* and one member from the bloc *Unión Cívica Radical*.

In addition, following the national elections on October 29, 2019, *Frente Para la Victoria* won two seats and *Juntos Somos Río Negro* won one seat in the national House of Representatives.

The following table shows the composition by political party of the Provincial Legislature:

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Party	Party Composition of the Provincial House of Representatives (as of April 2020) Number of Seats	%
Juntos Somos Río Negro	28	60.9
Frente de Todos	17	37.0
Juntos por el Cambio	1	2.2
Total	**46**	**100.0**

Notes:— Source: Provincial Legislature.

Judicial Branch

The Provincial Judicial Branch comprises a high court called Supreme Court of Justice of the Province of Río Negro, appellate courts, labor courts, a provincial electoral court and trial courts with competent jurisdiction over civil, commercial, mining, administrative, family and criminal matters.

The members of the Supreme Court of Justice are appointed by a council (created for such purpose and regulated by Provincial Law K No. 2,434) which is comprised of the Provincial Governor, three representatives of the lawyers for each judicial district and a number of members of the Provincial Legislature, including members of the parliamentary minority, equal to the number of representatives of the lawyers. Candidates may be proposed to the council by the Governor or by at least 25% of the total number of members of the Council.

Appellate court justices are elected and removed by the Provincial Council of Magistrates (*Consejo de la Magistratura Provincial*), whose decisions are enforced and carried out by the Supreme Court of Justice. The main responsibility of the Provincial Council of Magistrates is to decide, on a final non-appealable basis, any action filed in connection with the appointment of judges and court officers.

Judges and court officers are appointed for life; consequently, they can only be removed for the following reasons: neglect of duty; serious misconduct; commission of crimes; or violation of the prohibitions set forth in the Provincial Constitution or regulations issued to that effect.

In addition to the courts described above, the Provincial Judicial Branch also includes the following courts:

- special courts, with competent jurisdiction over civil, commercial, labor and other small claims assigned to such courts by law;
- magistrate courts, which are organized for the resolution of neighbors' conflicts, minor violations and petty offenses, with cases decided in oral hearings under expedited summary proceedings similar to arbitration, without the payment of court fees);
- bodies created to apply alternative dispute resolution;
- other bodies whose decisions are under the jurisdiction of judges; and
- the Provincial Public Prosecutor's Office.

Autonomous Bodies

Other Agencies

The Province has in place various provincial agencies, namely:

Internal Control Agencies:

- Attorney General (*Fiscalía de Estado*); and

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

- General Accounting Office (*Contaduría General*).

External Control Agencies*:*

- Audit Tribunal (*Tribunal de Cuentas*);
- Provincial Administrative Investigations Prosecutor (*Fiscalía de Investigaciones Administrativas de Río Negro*); and
- Ombudsman (*Defensor del Pueblo*).

Another important Provincial body is the Provincial General Treasury (*Tesorería General de la Provincia*), the governing body of the Treasury System, created per article 59 of Law H No. 3,186.

The Attorney General, which is governed by Provincial Law K No. 88, is vested with the defense of the Provincial Government's property and legal oversight of activities conducted by the Provincial Government to ensure compliance with the law in every administrative field. In addition, the Attorney General is empowered to provide legal counsel to the Provincial Executive Branch.

The main duty of the Provincial Administrative Investigations Prosecutor (ruled by Provincial Law K No. 2,394) is to become involved directly, at its own initiative and/or at the request of the Provincial Audit Tribunal, in the investigation of administrative acts of the officers and agents of the three branches of the Provincial public administration, decentralized entities, self-administered entities, state-owned companies or companies majority owned by the Provincial Government.

The Province also has a General Accounting Office vested with the internal and external control of the economic and financial management of public revenues. The General Accounting Office is the governing body of the internal control system of the provincial administration acting upon the express powers granted by the Provincial Constitution (section 191). It is responsible for the regulatory aspects, supervision and coordination of the internal control system. In addition, it may expressly delegate such duties to decentralized entities.

The Audit Tribunal is an autonomous body vested with external control powers as contemplated in Law K No. 2,747, which rules such administrative entity. It has the following duties, among others: (i) to oversee and review compliance of revenues and investments, in accordance with the Provincial budget, by the centralized and decentralized administration, state-owned companies, partially state-owned companies, beneficiaries of provincial contributions and municipalities so requesting; (ii) to monitor compliance with legal requirements and administrative procedures; (iii) to audit the public administration, self -administered entities, companies owned by the Provincial Government and any other governmental agency in charge of managing, administering, spending and investing public revenues; and (iv) to issue instructions and make recommendations intended to prevent or correct any irregularity connected with the use of public funds. Pursuant to the Argentine Constitution, each year's fiscal revenues included in the annual Reports on Budget Implementation and Financial Management Results must be submitted to the Audit Tribunal which, in turn, prepares an opinion that is reviewed by the Provincial Legislature upon approving the report, which must be submitted for consideration on or before March 31 of the following year.

The General Treasury administers the Province's system of revenues, payments and custody of public funds. Its powers and duties are set forth in Title IV - Treasury System of Law H No. 3,186 on Financial Administration and Internal Control of the Provincial Public Sector. The head of this entity is the general treasurer, who is in charge of collecting the revenues of the Provincial administration. The General Treasury also pays and delivers funds authorized by the General Accounting Office and is vested with the supervision and coordination of all the Treasury Office's units or services operating as part of the public administration.

The Ombudsman is responsible for the defense of individual and collective rights vis-à-vis acts, facts or omissions of the Provincial public administration and oversees the efficiency of the services provided by public utilities.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Significant initiatives undertaken by the Provincial Government

Modernization of the Provincial Government

Since 2017, the Province has continued a modernization process, including the "de-bureaucratization" of the Province's administration, promoting innovation and ensuring citizen participation in administrative processes and promoting digital and electronic infrastructure. In this regard, the Province's current administration has created the Secretariat for the Modernization and Technological Innovation of the Provincial Government to put in place a digitalization and modernization process in its administrative processes, including electronic document management, electronic files, and modernization of the Province's human resources, including, but not limited to, an electronic civil registry (*registro civil*) and the digital signatures for certain processes.

Furthermore, the Ministry of Economy of the Province, *Alta Tecnología Sociedad del Estado*, the Revenue Administration, and the Secretariat for the Modernization and Technological Innovation of the Provincial Government are working together to embed cutting-edge technology into the Revenue Administration's tax collection efforts and into the digitalization of enforcement proceedings of tax liabilities owing to the Provincial Government. On the one hand, this initiative helps to increase tax collection rates and, on the other hand, it helps to handle over 10,000 tax enforcement proceedings per year. These actions, coupled with an initiative to gather taxpayers' information in the Province, have considerably raised tax collection rates by approximately 52.8% since 2012, and the Province expects to see further improvements in such rates.

As part of the modernization of the Province, through Law No. 5,418 (BO 5840 of January 13, 2020, the *Agencia de Innovación y Economía del Conocimiento*) was created in order to promote the innovation, modernization and technological transformation of the Province. This agency was created to promote scientific and technical research, with the aim of achieving integrated development of the Province by developing policies promoting innovation, science and technology used as instruments of integration and social development.

The administration of the Province has developed the implementation of a comprehensive Human Resources system, which interfaces with an electronic document system, including electronic files, personnel transfer control, licenses, administrative careers, payment reports and digital receipts. The implementation of this system will allow the Province to have more efficient management of human capital and control of personnel expenses.

Working jointly with the Federal Government, the Province has put in place a procurement system similar to COMPR.AR, a public administration electronic procurement and contracting management system, through which government entities handle and publish their procurement processes on-line and suppliers submit their bids in a streamlined, transparent and secure manner.

Change in the Province's production mix through infrastructure works

Through a number of infrastructure projects underway in the Province, the Province's current administration hopes to continue to overhaul its infrastructure in an attempt at boosting economic efficiency throughout the several regions and economic sectors of the Province. The most significant works being undertaken as part of Castello Plan include an industrial -technological complex in San Carlos de Bariloche (*Parque Productivo Tecnológico Industrial de Bariloche*), the construction of gas pipelines, a master sewage plan (*Plan Director de Desagües Cloacales*), the construction of transformer stations, the modernization of hydroelectric power stations, road maintenance and paving, installation of power lines in the "Negro Muerto" region, and the construction of a convention center in San Carlos de Bariloche. In addition, the Province is building a pipeline in "Negro Muerto" to irrigate a livestock and agricultural area of over 60,000 hectares, enlarging the Bahía Blanca - Viedma leg of the "Patagonia Railroad", and building a transfer node from the port to the railroad, as part of the "Bioceanic Corridor" project.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Castello Plan

The Castello Plan is currently the most important industrial-technological program of the Province. It aims to strengthen the integration between the Federal Government and the Province and further develop the economic competitiveness of the Province. The most significant investments of the Castello Plan have been financed by the Federal Government. Nonetheless, the Province aims to provide private investors with the necessary framework and assurances to invest in the Province and the Castello Plan is relevant for achieving this goal. The Province's natural resources and geographic location, combined with cities like San Carlos de Bariloche, which benefit from tourism and key infrastructure from the Technological and Industrial Park (*Parque Productivo Tecnológico Industrial de Bariloche*), provide unique opportunities for investment.

An important part of the investment in the Province will focus on the potential of our natural resources. Relatedly, the Province intends to incentive investments in sanitation and sewer work which allow the maintenance and improvement of the quality of our rivers, a valuable resource of the Province.

Execution of the Castello Plan

One of the most important public works of the Castello Plan is the "*Gasoducto Línea Sur*" (Pipeline of the South Line), consisting in the construction of a 393km gas pipeline and ancillary facilities aimed at providing the natural gas to the populations of the southern region of the Province. The direct beneficiaries will be 17,000 inhabitants currently living in such region. In addition, this project may enable future investments in productive and mining ventures, as well as contribute to economic development and population growth in the region. Moreover, energy-related public works being executed as part of the Castello Plan will improve the availability of electricity for the Province's residents.

As of the date hereof, Plan Castello's investments and public projects consist of the following, based on the amounts invested, which totaled an amount of P$8,819 million: 12% corresponds to electrical works, 21% to road works, 30% to the Pipeline of the South Line mentioned above, 28% to water and sewer works, and 9% to various works.

Renewable Energy

Wind Energy

It is the Provincial Government's policy to encourage the development of renewable energy in order to strengthen the mix of energy sources within the Province. The Province has optimal conditions in place for wind energy, for instance, in the "Cerro Policía" region. According to certain measurements that have been gathered for over the course of a decade by *Investigaciones Aplicadas Sociedad del Estado* ("INVAP"), this region has the capacity for the installation and generation of over 3,000 megawatts ("MW") of wind energy. In line with the energy policy embraced by the Federal Government and the Ministry of Energy's policy agenda, the current administration, through the INVAP and Eólica Rionegrino S.A., has participated in public tenders run by the Federal Government for power purchase agreements to be entered into with CAMMESA (referred to as Renovar 1, Renovar 1.5 and Renovar 2). In addition, the INVAP and Eólica Rionegrino S.A. have entered into power purchase agreements for the generation and supply of renewable energy with private companies, including Dow Chemical. Through the power stations that were built and the projects that were awarded and are under construction, the Province expects to generate more than 600 MW of renewable energy. The Province's project for the development of renewable energy includes exempting the renewable energy generation in the Province from turnover tax.

Hydroelectric Power

The Province participated in the Renovar 2 program by submitting a project referred to as "GUERRICO MINI HYDROELECTRIC POWER STATION", with a capacity of 2.5 MW. The project was not awarded for failure to comply with the specifications on the tender documents.

The Province is still working on a multi-purpose project named *Río Negro Superior* consisting of the installation of nine power stations across 128 kilometers of channels, with total capacity of 90 MW. The purposes of this project include protection against floods; enhancement of sewer systems with associated benefits for fruit growing, reclamation of land for production, shoreline delimitation, broadening of tourism

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

and leisure activities along the river, and reclamation of land for real estate development. Other projects involving run-of-river power stations include *Arroyo Lindo* in El Bolsón (engineering and bid specifications), the repowering of micro power stations in the Andean area, and irrigation channel micro power stations (engineering and investment estimation).

Currently, the project called "hydroelectric exploitation in the Salto del Dique Ballester" is in the consultant selection stage. Additionally, a project related to hydraulic power in the main Allen channel and in the Julián and Echarren irrigation colony, is in the analysis stage.

Also, the Ministry of Energy of the Province is working on El Lindo project located in the El Bolsón area. This project is still in negotiations for the financing stage.

Small to Medium Enterprises ("SME") Law

Law 5,250, the Province's SME Law grants tax benefits to SMEs doing business in the Province to encourage their creation, installation and production. Specifically, the SME Law provides for tax benefits to productive investments made by SMEs in the Province. In addition, throughout the effective term of this law, SMEs enjoy tax stability, as the Province agrees not to increase their total tax burden (including limiting increases in direct taxes, duties and contributions).

Río Negro Exporta

Law No. 5,419 (BO No. 5840 of January 13, 2020) created the *Agencia de Promoción de Comercio Interior y Exterior*, also known as "*Río Negro Exporta*" in order to plan, coordinate and carry out policies focused on the promotion of internal and external commerce of the Province's production, including the increase of exportable products and the assistance to the private sector for the commercialization of new products to achieve an economic development, which will lead to improved quality of life in the Province. The *Agencia de Promoción de Comercio Interior y Exterior* is also focused on the defense of local commerce of the Province by promoting policies to support local business through the creation of chambers of commerce, associations, development agencies and local institutions that help promote and strengthen local commerce of the Province.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

THE PROVINCIAL ECONOMY

The Argentine Economic Performance in 2018 and 2019.

During the first five months of 2018, the Argentine economy was affected by a severe drought that led to a sharp decline in agricultural production and export revenues, while world energy prices increased and global access to financing became tighter through the appreciation of the U.S. dollar and an upward shift in the U.S. yield curve. These factors negatively affected the peso, which lost 34.5% of its value vis-à-vis the U.S. dollar between January 2 and May 31, 2018, generated market concerns regarding the Central Bank's ability to roll-over its short–term debt and resulted in a marked increase in Argentina's sovereign risk premium.

In June 2018, the Federal Government announced a 36-month precautionary Stand-By Arrangement (the "SBA") with the International Monetary Fund ("IMF") and other financing agreements with multilateral organizations. In spite of the SBA and Argentina's compliance with the structural benchmark, inflation did not abate, net international reserves continued to decrease, the current account deficit remained high and other program targets were not met. In August 2018, after the peso lost 21.3% of its value vis-à-vis the U.S. dollar over a period of 20 days, the Federal Government requested (i) an augmentation of access under the SBA, (ii) a front-loading of access into 2018-2019 (instead of 2020-2021) and (iii) that the domestic counterpart of the access drawn under the SBA be made available to support budget needs.

During 2019, the recession that had been affecting the Argentine economy since the third quarter of 2018 deepened, and GDP contracted by 2.2%. Further, the Central Bank's gross international reserves decreased to US$44.8 billion as of December 31, 2019 (a US$20.9 billion decrease compared to gross international reserves as of December 31, 2018).

Notwithstanding the strong contraction in economic activity, inflation accelerated during 2019, reaching 53.8% year-on-year in December. In addition, the unemployment rate stood at 10.6% and 9.7% in the second and third quarters of 2019, respectively, compared to 9.6% and 9.0% in the second and third quarters of 2018. In 2019, real wages in the formal and informal sectors decreased by 6.5% and 15.8%, respectively. In addition, poverty and extreme poverty levels increased to 35.5% and 8.0% of the population, respectively, in the second half of 2019 from 35.4% and 6.7% in the first half of 2019.

The Argentine Economy since December 2019

Against this political and economic backdrop, in December 2019, the Fernández administration enacted the Solidarity Law, declaring a state of public emergency, expected to remain in force until December 31, 2020, addressing diverse economic, financial, fiscal, administrative, pensions, tariff, energy, health and social matters. The Solidarity Law delegated certain legislative powers to the Executive Power in order to tackle social and economic distress, as well as to manage Argentina's public debt profile. The main reforms introduced by the Solidarity Law include the following:

(1) *Public Debt and its Sustainability*: The Executive Power was authorized to perform all necessary acts to recover and ensure the sustainability of the Argentine public debt. In addition, the Federal Government was authorized to issue debt securities to the Central Bank for an amount of up to US$4.6 billion in exchange for reserves that could only be applied to meet Argentina's foreign currency-denominated debt obligations.

(2) *Energy System*: The Executive Power was authorized to freeze electricity and gas tariffs that are under federal jurisdiction for 180 days, starting on December 23, 2019, and to begin a comprehensive renegotiation of such tariffs with the relevant utilities companies. Furthermore, the Executive Power was authorized to intervene in the administration of the ENRE and the ENARGAS for a period of one year. During such one-year period, the transfer of jurisdiction, of Empresa Distribuidora Norte S.A. ("Edenor") and Empresa Distribuidora Sur S.A. ("Edesur"), from ENRE to a new regulatory entity to be created by the Province of Buenos Aires and the City of Buenos Aires will be suspended. Such transfer of jurisdiction was established in the 2018 Fiscal Consensus, approved by Law No. 27,469, whereby the national Executive Power agreed with the

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

relevant local authorities to transfer the jurisdiction of Edenor and Edesur from the national jurisdiction to both the Province and the City of Buenos Aires. Despite the suspension of the transfer, the Province of Buenos Aires is still responsible for paying the relevant subsidies.

(3) *Tax Obligations*: The Solidarity Law modified the following tax obligations.

- *Personal Property Tax:* Personal property tax rates were increased, effective from fiscal year 2019 onwards. The tax rate increases varied by bracket and ranged from 0.5% to 1.25%.
- *Foreign Assets Tax:* Differential rates ranging between 0.7% and 2.25% were established to tax assets held overseas. The higher rates do not apply to the extent that the specific requirements related to the repatriation of certain assets corresponding to a percentage of the total value of the assets located abroad are met.
- *Taxation on Interest and Capital Gains from Certain Argentine Investments*: The Solidarity Law amended the Income Tax Law to eliminate taxation on income obtained by Argentine resident individuals derived from (i) interest yielded by deposits made in saving accounts, special saving accounts, fixed term deposits in national currency and deposits made by third parties or other ways of raising funds from the public in accordance with BCRA regulations, to the extent they are made in entities subject to the Financial Institutions Act (Law No. 21,526) and excluding interest arising from deposits subject to clauses of adjustment, (ii) any capital gain deriving from the sale, exchange or disposition, or any interest received from debt instruments issued by Argentina, its provinces or the City of Buenos Aires, and municipalities; among other exemptions on financial investments. Due to the particular wording of the entry into force of these exemptions, certain debate exists with respect to the date as from which these exemptions should be deemed applicable (i.e., whether they should apply for the entire period of 2019 , or if they should apply as of the date of entry into force of the Solidarity Law on December 23rd, 2019).
- *Bank Debits, Credits, and Withdrawals Tax:* Regarding debits and credits in accounts opened in Argentine financial entities, the Solidarity Law establishes, for taxable events occurred as of December 24, 2019, that when cash withdrawals are made under any form, debits incurred in such accounts will be subject to the double of the tax rate set forth for each case, over the amount of the withdrawal. This rate increase will not apply to accounts whose holders are individuals or legal entities that evidence their condition as “micro” and “small” companies (“MiPyMEs”).
- *Income Tax*: The previously approved reduction of the corporate tax rate from 30% to 25% that was originally foreseen for tax periods starting as of January 1, 2020, inclusive, has been suspended until tax periods starting as of January 1, 2021, inclusive. The corporate income tax rate for tax periods initiated after January 1, 2020 therefore remains at 30%. The scheduled increase of dividend withholding tax from 7% to 13% is also suspended for a similar term.
- *PAIS Tax:* The Federal Government established the Tax for an Inclusive and Supportive Argentina (*Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria*), which will be effective for the term of five fiscal years as of the entry into effect of the Solidarity Law. The tax imposes, in most cases, a 30% rate (8% rate in the case of digital services) on the following transactions, and certain others, made in the FX market:
  - Purchase of foreign currency for savings purposes or without any other specified purpose;
  - Purchases of foreign currency used to pay for goods or services provided by foreign sources and paid for with credit, debit or payment cards or similar payment means (including withdrawals or cash advances made abroad);
  - Hiring of services abroad through local travel agencies; and

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

- Purchase of transport services to travel abroad, if foreign currencies are bought in the FX market to pay for such services.

- *Export Duties*: The Executive Power was authorized to establish export duties not exceeding 33% of the taxable value of such exports and with the following tax rate limits on specific goods: (i) a 33% limit for soybeans; (ii) a 15% limit for goods not subject to export duties as of September 2, 2018, including those with a rate of 0% at the time; (iii) a 5% limit for agro-industrial goods from regional economies, as defined by the Executive Power; (iv) a 5% limit for goods or services of industrial origin; and (v) an 8% limit for hydrocarbons and mining.

(4) *Wages*: The Solidarity Law authorized the Executive Power to impose mandatory minimum wage increases in the private sector. Consequently, the President has the power to order salary increases by decree. On January 4, 2020, President Fernández introduced a mandatory salary increase for private sector employees of P$4,000: an initial increase of P$3,000 effective from January 2020 and a further increase of P$1,000 effective from February 2020.

(5) *Pensions*: Commencing on the date of the entry into effect of the Solidarity Law, the use of the existing formula for automatic adjustments of pension payments owed by the Federal Government was suspended for 180 days. The Solidarity Law empowered the Executive Power to establish a new formula to be used in calculating pension adjustments on a quarterly basis going forward, following the temporary suspension. Such empowerment shall last until Congress adopts a new formula.

In addition, since December 2019 the Federal Government has announced and implemented other economic and policy reforms, including: (i) the extension of exchange control measures already in effect; (ii) the doubling of the legal severance payments that employers must pay when terminating employees without cause; (iii) the extension of the maturity of U.S. dollar-denominated *Letras del Tesoro* (Letes); (iv) the reduction in, and subsequent price freeze on, the prices of certain drugs and pharmaceutical products until February 15, 2020; (v) the suspension of certain agreements entered into by the prior administration aimed at increasing the fiscal autonomy of the provinces; (vi) a price freeze on public transportation fares in the Buenos Aires metropolitan area; and (vii) the re-instatement of the Ministries of Health, Science, Technology and Innovation, Labor and Culture, that had previously been transformed into state secretaries under the purview of other ministries.

Public Debt Sustainability and Financial Policies

On February 5, 2020, the Federal Congress approved legislation authorizing the Executive Power, acting through the Federal Ministry of Economy, to engage in transactions and negotiations with Argentina's creditors to restore the sustainability of its external public debt (the "Debt Sustainability Law"), including by modifying the principal amounts, maturities and interest payments of public securities issued by Argentina and governed by foreign law. The Debt Sustainability Law also authorizes the Federal Ministry of Economy to issue new debt securities and to determine the appropriate methods and structures, as well as the terms, for the issuance of such debt instruments.

On February 12, 2020, in a special informational meeting held in the Federal Congress, the Federal Minister of Economy emphasized the importance of undertaking fiscal and commercial measures to put Argentina on a path to economic recovery, striking a balance on two fronts: the external front (noting that Argentina needs to take steps to avoid repeated balance of payments crises) and the fiscal front. On the external front, the Minister of Economy confirmed Argentina's willingness to meet its debt payment obligations, but stressed that the current debt levels are unsustainable for the country, noting that gross public debt grew from 52.6% of GDP in 2015 to 88.8% of GDP in 2019. On the fiscal front, the Minister indicated that it would not be realistic or sustainable to reduce the fiscal deficit in 2020 and discussed a number of scenarios that might allow Argentina to achieve fiscal equilibrium by 2023 and record moderate fiscal surpluses ranging between 0.6% and 0.8% of GDP in the following years. Although these potential scenarios for the Argentine economy might have been reasonable when formulated, actual outcomes depend on events and developments that are not within the control of Argentina, including the outbreak of COVID-

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

19. Accordingly, Argentina and the Province can give no assurance that economic results will not differ materially from the potential scenarios described above.

In line with Argentina's forecast, on February 19, 2020, the IMF published a statement assessing Argentina's current debt levels to be unsustainable. In its statement, the IMF indicated that "a definitive debt operation—yielding a meaningful contribution from private creditors—is required to help restore debt sustainability with high probability."

On March 19, 2020, the Federal Government conducted an auction to exchange short-term peso-denominated debt represented by 13 different instruments for four new bills, BONCER, in an aggregate principal amount of new bills totaling P$304,689 million, maturing between 2021 and 2024 and with coupons linked to CER plus a spread of between 1% and 1.5%. The Federal Government received a total of 673 orders to exchange P$257,376 million aggregate principal amount of debt for P$304,689 million total aggregate principal amount of new public debt instrument

On April 5, 2020, by means of Emergency Decree No. 346/2020, the Federal Government deferred all principal and interest payments due on outstanding Argentine-law governed U.S. dollar-denominated treasury notes until December 31, 2020 or such earlier date as may be determined by the Federal Ministry of Economy taking into account the status and outcome of the debt restructuring process initiated by the Executive Power to restore the sustainability of public debt. The Executive Power's decision excluded certain instruments from the deferral, such as (i) treasury notes issued to and held by the Argentine Central Bank, (ii) treasury notes issued pursuant to Decree No. 668/2019, (iii) the Bonos Programa Gas Natural, and (iv) the guarantee notes issued pursuant to Resolution No. 147-E/17 of the former Ministry of Finance, among others.

On April 21, 2020, the Federal Government invited holders of its debt securities governed by foreign law to exchange such securities for new bonds and to consent to modify any debt securities of the relevant series that remain outstanding after giving effect to the exchange offer by substituting them for new bonds. Following a series of negotiations with the holders of Argentina's international debt, an exchange offer to restructure nearly $65 billion of foreign law-governed bonds was consummated in September 2020.

Measures Implemented by the Federal Government to Address the Outbreak of COVID-19

In late December 2019, a novel form of pneumonia caused by a new strain of coronavirus ("COVID-19") first noticed in Wuhan, Hubei Province, was reported to the World Health Organization, with cases soon confirmed in multiple provinces in China, as well as in other countries. On March 11, 2020, the World Health Organization characterized COVID-19 as a pandemic. To control the spread of COVID-19, several preventive measures have been undertaken at different times by the governments of countries affected by the virus, including certain member states of the European Union, the United Kingdom, the United States of America, South Korea, Japan, Argentina, Brazil, Mexico, Colombia, Chile and Uruguay, among others. Such measures have included, among others, mandatory quarantines and travel restrictions. As of November 19, 2020, Argentina had over 1,349,434 confirmed cases of coronavirus, over 36,532 of which were fatal. To date, Argentina has adopted several measures in response to the outbreak of COVID-19 aimed at preventing mass contagion and overcrowding of Argentine health service facilities, which included the following (in chronological order):

- February 26 - March 12, 2020: screening of passengers at airports; mandatory isolation for 14 days of persons with suspected or confirmed cases of COVID-19, persons in close contact with suspected or confirmed cases of COVID-19 and persons arriving or recently arrived from high risk jurisdictions identified by the Executive Power; prohibition of activities involving gatherings of large numbers of persons (including a prohibition of attendance of audiences to sporting events).
- March 13 - March 15, 2020: stronger surveillance of Argentine borders; suspension of flights by various airlines and adoption of regulations for the coordination of repatriation flights for Argentine residents; closure of national parks and protected areas; school closures (except for food assistance and administrative purposes).

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

- March 16 - March 18, 2020: closure of Argentine borders; suspension of domestic flights and long-distance trains and buses; suspension of the national soccer league; and other professional sports; temporary work leaves for pregnant women, people over 60 years old and other persons considered at higher risk from infection; authorization for federal public employees to work remotely (except for employees providing certain essential services); encouraging the adoption of home office policies in the private sector and beginning of construction of eight modular hospitals.
- March 19, 2020: imposition of nation-wide mandatory lockdown, initially until March 31, 2020, whereby only exceptional and essential activities and internal travel are allowed; deployment of security forces for the enforcement of lockdown.
- March 20 - April 2, 2020: tightening of rules relating to closure of Argentine borders; extension of nation-wide lockdown until April 12, 2020; authorization for the performance of certain economic activities.
- April 10, 2020: extension of nation-wide lockdown until April 26, 2020; additional authorizations for the performance of certain economic activities.
- May 24, 2020: further extension of nation-wide mandatory lockdown until June 7, 2020; additional authorizations for the performance of certain economic activities.
- June 7, 2020: Decree No. 520/20 *Distanciamiento Social Preventivo y Obligatorio*, "DISPO" was established, to replace ASPO from June 8 to June 28, 2020 in certain jurisdictions. DISPO applied to the whole Province, except for Bariloche and General Roca. DISPO implies compliance with certain rules of general conduct such as social distancing, the use of face masks in shared spaces and hand hygiene, among others rules. Movement is restricted for all individuals in the Province, unless they possess the "Unique Enabling Certificate for Circulation - Emergency COVID-19" (*Certificado Único Habilitante para Circulación - Emergencia COVID-19*) that enables them to travel outside of the Province. However, ASPO prevails throughout Argentina in areas that are more epidemiologically affected.
- From that date, ASPO and DISPO has been extended several times and jurisdictions passed from ASPO to DISPO or the other way around, depending on their epidemiological situation. The last extension was determined on November 7, 2020 by Decree 875/20, until November 30, 2020, were Río Negro remained in a DISPO regime, except for Bariloche, Dina Huapi, General Roca and Adolfo Alsina that are under the ASPO regime.
- Also, new authorizations to perform certain activities in certain Provinces have been granted.

Simultaneously, Argentina has announced and is implementing several stimulus measures to limit the effects of COVID-19 outbreak on the economy, which include the following:

- a one-time P$3,100 cash payment to recipients of the universal child allowance;
- a one-time P$3,000 cash payment to retirees receiving minimum benefits (currently P$15,892) and the retirees that received a sum superior to the minimum benefits, would get a cash payment of the amount necessary to reach P$18,892, which covers approximately 4.6 million retirees;
- a one-time P$3,000 cash payment to recipients of social plans, which targets approximately 556,000 persons;
- a one-time P$10,000 cash payment to unemployed persons and persons employed informally, among other economically vulnerable persons;
- a capital spending program on infrastructure, education and tourism for approximately P$100 billion;
- an exemption for companies in vulnerable industries from payments relating to employers' contributions, an increase in unemployment insurance and payment by the Federal Government of a portion of wages in affected companies with a payroll of less than 100 employees;
- subsidized working capital loans to PyMEs via the financial system of approximately ARS 30 billion.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Other measures adopted by Argentina to mitigate the effects of COVID-19 outbreak in the economy have included the following:

- the prohibition of the disconnection of electric energy, natural gas, running water, fixed telephony, mobile telephony, Internet and cable television services due to the nonpayment of less than three invoices commencing on March 1, 2020 and for a 180-day period, which applies to certain users identified as vulnerable;
- the suspension of certain penalties and disqualifications applicable to checking accounts with insufficient funds until April 30, 2020, and the authorization for banks to grant loans to companies with outstanding debts with ANSeS and the AFIP;
- price freezes as of March 6, 2020 for certain essential goods such as food, personal care, medicines and medical products for a 30-day period;
- the suspension of rent increases, extension of lease contract expiration dates and suspension of evictions due to non-payment of leases until September 30, 2020;
- the freezing of mortgage payments and certain UVA-indexed loans;
- the adoption of a program to increase productivity (Programa de Recuperación Productiva, or "REPRO") by which the Federal Government funds a portion of the monthly wages of private sector employees working for companies affected by the pandemic and whose revenues have declined;
- the prohibition of unjustified employment dismissals and suspensions;
- the reduction of pension and tax charges to health service providers aimed at strengthening the health sector and ensuring medical assistance;
- the shortening of the acceleration of payments of export reimbursements for industrial sector companies;
- requirement that exports of medical inputs and equipment necessary to overcome the pandemic obtain prior governmental authorization;
- one-time P$5,000 payment to public sector employees in the health, security and national defense sectors;
- elimination of import taxes applicable to certain essential goods such as alcohol, laboratory or pharmaceutical items, medical gloves, disinfectants and other sanitary equipment and inputs;
- suspension until April 30, 2020 of fiscal foreclosures by AFIP for PyMEs;
- one-month deferral of gross income tax (*ingresos brutos*) applicable in the Province; and
- assistance by the Federal Government to the provinces in an aggregate amount of P$120 billion.

Federal Gross Domestic Product

In 2015, federal GDP increased by 2.7% primarily due to the increase in the agriculture, livestock, hunting and forestry sectors, which grew by 7.8% in real terms during 2015 as compared to 2014.

In 2016, federal GDP decreased by 2.1%, primarily due to a decrease in the manufacturing industry sector.

In 2017, federal GDP increased by 2.8%, primarily due to a 2.6% increase in the manufacturing industry sector.

In 2018, federal GDP decreased by 2.6%, primarily due to a 16.0% decrease in agricultural, livestock, hunting and forestry sectors and a 4.8% decrease in the manufacturing industry sector.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

In 2019, federal GDP decreased by 2.1%. In 2019, although the items related to primary production recorded a 13.9% increase, the manufacturing and construction sectors decreased by 6.2% and 4.6%, respectively.

Economy of the Province

GDP is a global macroeconomic indicator used to measure the situation and development of the economy in a given jurisdiction. In general terms, it is calculated as the sum of the gross values added by resident production units of a given economic territory during a given period of time.

The Province has a diversified economy, with the tourism, mining industry, commerce, agriculture and livestock, transport and warehousing being the main local business drivers.

Each province of Argentina estimates its respective provincial GGP through its statistics department and each of them applies its own calculation method. Therefore, Argentine national GDP cannot be estimated merely as the sum of the different provincial GGPs, as calculation methods differ. The Province has been calculating GGP since 2004. The Province's GGP is calculated by DEyCRN, in accordance with the methods implemented by INDEC's National Office of National Accounts (*Dirección Nacional de Cuentas Nacionales*).

In 2015, the Province's constant price GGP increased by 4.02% compared to the previous year, despite declines in agricultural production and trade. This increase was mainly due to the increase in construction and transportation services. In 2016, the Province's nominal GGP totaled P$115,157.4 million and the Province's per capita in 2016 amounted to P$162,468 million and P$153,948 million for 2017. The Province's real GGP is not available for 2018 and 2019.

Gross Geographic Product

	As of and for the year ended December 31,		
	2015	**2016**	**2017[1]**
Nominal GGP (in millions of pesos)	81,928.0	115,157.4	110,633.84
Real GGP at market prices (in millions of 2004 Constant Pesos)	9,436.2	9,155.2	9,523.6
Rate of change in Real GGP at market prices from prior year (%) (2004 Constant Pesos)[2]	2,52	2,98	4.02
GGP (in millions of U.S. dollars)[2]	8,840	7,793	6,681
Population	698,874	708,799	718,646
GGP per capita (in current pesos)	117,229	162,468	153,948
GGP per capita (in US$)	12,648	10,994	9,296
Exchange	9.27	14.78	16.56
Provincial GGP /National GDP (%)	1.40	1.43	1.33

Notes:—

(2) Preliminary information subject to change. The Province's GGP figures may change as a result of a review of statistics that is currently underway, following the adjustments made by INDEC to its historical information. See "*Financial and Other Information—Gross Domestic Product Calculation Method.*"

(3) Figures converted into P$ at the average reference exchange rate released in the BCRA Communication "A" 3500 during the reported period.

Source: INDEC and DEyCRN (2019): Gross Geographic Product of Río Negro 2004-2017

The Province's GGP accounted for approximately 1.40%, 1.43%, and 1.33% of the National GDP at constant prices in 2015, 2016 and 2017, respectively.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Main economic sectors

The Province's economic development is driven by a broad range of activities. The Province's main activity is tourism, which accounted for approximately 25% of GGP for the period 2015-2017. Other major activities, including those related to wholesale and retail trade; transport, warehousing and communication services; real estate, business and rental services; and mining and quarries (with the oil & gas industry accounting for 95% of mining activities) accounted for approximately 60% of GGP for the period 2015-2017.

The Province receives national and international visitors during the entire year given the variety of destinations with activities available to tourists. This makes tourism the main activity of a wide geographical area of the Province. Accordingly, the service of hotels and restaurants represents 2% of the total GGP of the Province in 2017. This category does not define the tourism in the provincial economy. Tourism covers many other categories in accordance with the *Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2004* (National Classification of Economic Activities 2004), as defined by the INDEC. Thus, the main categories are as follows: construction (3% of the GGP), commerce (20% of the GGP), services (15% of the GGP) real estate, business and rental services (13% of the GGP), which are related to the development of the infrastructure and/or activities related to tourism, and also those services that allow the development of tourists attractions.

To a lesser extent, the Province's economic activity is driven by services related to the following activities: public administration, defense and mandatory social security; agriculture, livestock, hunting and forestry; manufacturing industry; teaching; construction; social and health services; electricity, gas and water supply; financial intermediation and other financial services; hotel and restaurant services; community, social, mandatory social security and personal services; domestic services; and fishing and related services.

Set forth below is a breakdown of Provincial GGP by economic sector:

- Wholesale and retail trade, which accounted for 20.34% of the Province's total GGP in 2017;
- Transport, warehousing and communication services, which accounted for 15.14% of the Province's total GGP in 2017;
- Real estate, business and rental services, which accounted for 14.67% of the Province's total GGP in 2017;
- Mining and quarries, which accounted for 9.63% of the Province's total GGP in 2017;
- Public administration, defense and mandatory social security, which accounted for 8.64% of the Province's total GGP in 2017;
- Agriculture, livestock, hunting and forestry, which accounted for 4.98% of the Province's total GGP in 2017;
- Manufacturing industry, which accounted for 5.56% of the Province's total GGP in 2017; and
- Teaching, which accounted for 3.81% of the Province's total GGP in 2017.

The Provincial economy is also comprised of other sectors, including construction, social and health services; electricity, gas and water supply; financial intermediation and other financial services; hotel and restaurant services; community, social, mandatory social security and personal services; domestic services; and fishing and related services.

The following table shows the contribution of each sector of the Provincial economy to its real GGP for the periods indicated.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Gross Geographic Product

	2015		2016		2017[1]	
	Prov. GGP	%[2]	Prov. GGP	%[2]	Prov. GGP	%[2]
	(P$ million)					
Wholesale and retail trade and repairs	2,055.422	21.78	1,939.340	21.18	1,937.263	20.34
Transportation and communication services	1,274.658	13.51	1,309.098	14.30	1,442.327	15.14
Real estate, business and rental services	1,329.977	14.09	1,364.079	14.90	1,397.540	14.67
Mining and quarries	939.010	9.95	928.116	10.14	916.976	9.63
Public administration and defense	749,503	7.94	777.609	8.49	822.694	8.64
Manufacturing	575.325	6.10	544.216	5.94	529.497	5.56
Agriculture, livestock, hunting, and forestry	485.316	5.14	490.369	5.36	474.029	4.98
Construction.	378.942	4.02	244.440	2.67	326.481	3.43
Education	357.997	3.79	360.344	3.94	363.246	3.81
Supply of electricity, gas and water services	338.812	3.59	255.120	2.79	273.741	2.87
Social and health services	299.840	3.18	287.434	3.14	325.947	3.42
Hotels and restaurants	204.611	2.17	202.202	2.21	213.526	2.24
Financial intermediation	206.374	2.19	216.315	2.36	228.038	2.39
Other community, social and personal services	170.509	1.81	176.430	1.93	198.476	2.08
Private households with domestic services	91.613	0.97	78.033	0.85	88.986	0.93
Fishing	13.366	0.14	31.133	0.34	38.268	0.40
Total	**9,436.170**	**100.0**	**9,155.166**	**100.0**	**9,523.558**	**100.0**

Notes:—

(4) GGP figures at constant 2004 prices may not match previous figures, due to the application of different methodologies. In all cases, data is provisional and is subject to review upon completion of the analysis of GGP for the years 2015 through 2017.

(5) Percentage of total provincial GDP for the period indicated.

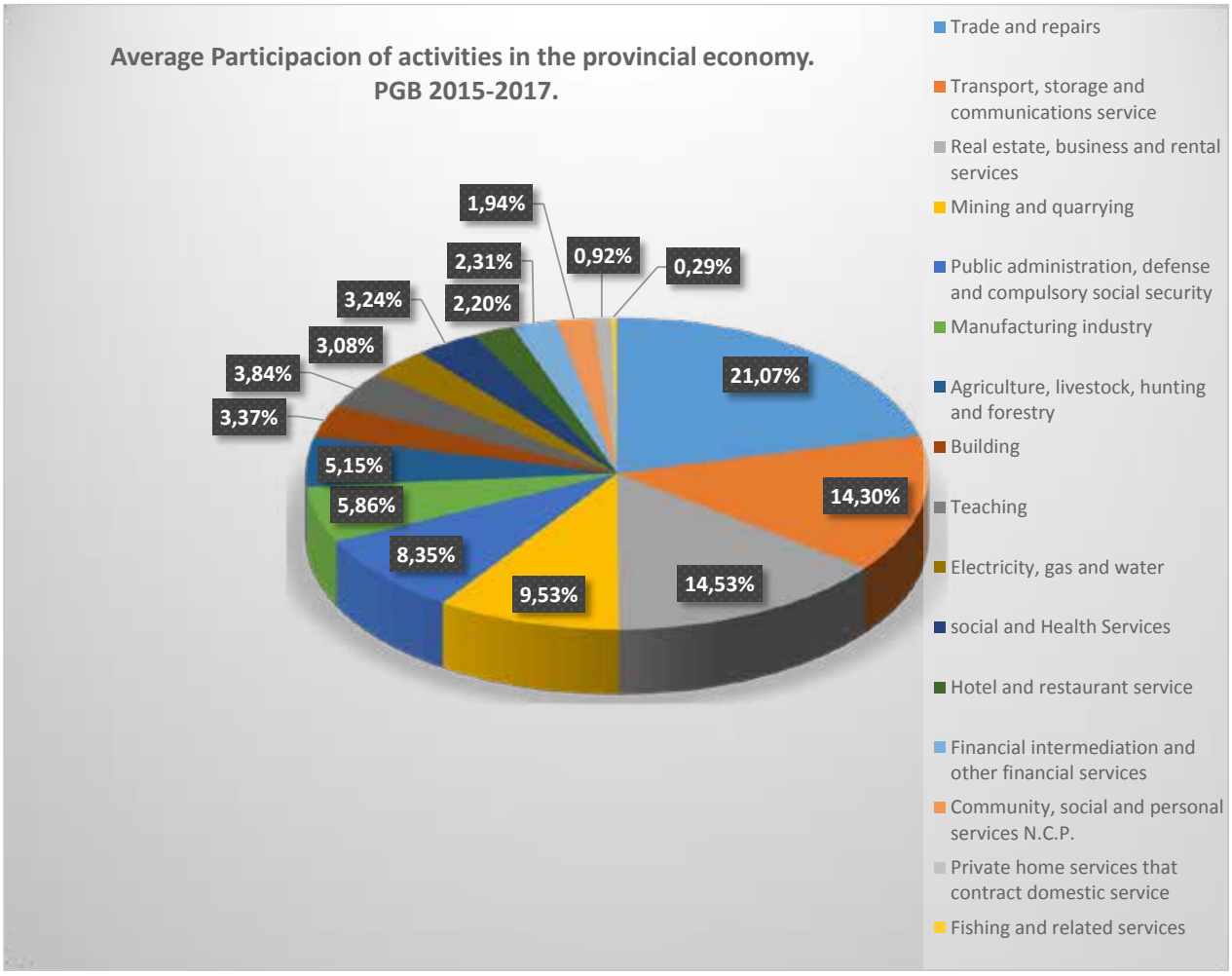
Source: DEyCRN.

During the 2015-2017 period, the Province's real GGP experienced an increase of approximately 0.14%, with fishing and related services; community, social and personal services; and transport, storage and communication services being the sectors that experienced the most significant percentage growth during this period, by approximately 186%, 13.15% and 16.40%, respectively.

The table below sets forth a breakdown of each main sector's average contribution to Provincial's GGP, in constant 2004 pesos, during the period 2015-2017.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Average Contribution by Main Sector of the Provincial Economy (2015-2017)



Wholesale & Retail Trade

This sector is comprised of three business activities: sales, maintenance and servicing of motor vehicles and motorcycles and fuel; wholesale trade and/or trade on commission and/or consignment; and retail trade. Wholesale and Retail trade is the sector that contributes most significantly the Province's GGP, accounting for 20.34% of GGP in 2017. In 2017 this activity experienced a 3.00% decrease compared to 2015. The Province's total economic output from this sector decreased from P$2,055,422 thousand in 2015 to P$1,937,262.68 thousand for fiscal year ended December 31, 2017.

Transport, Warehousing and Communication Services

The Transport, Warehousing and Communication Services sector includes a large number of business activities, with passenger and cargo transportation and telecommunications being the most significant. This sector is the second largest sector in terms of contribution to the Province's total GGP, accounting for 14.32% of GGP in 2017. GGP from this sector experienced a 13.15% increase in 2017 compared to 2015. In absolute terms, the Province's total economic output from this sector increased from P$1,274,658 thousand in 2015 to P$1,442,327 thousand constant pesos for fiscal year ended December 31, 2017.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Real Estate, Business and Rental Services

The Real Estate, Business and Rental Services sector includes real estate, rental, IT, research and business services. It should be noted that the sector includes the value of rental payments according to the GGP calculation method. In 2017, this sector accounted for 14.55% of Provincial GGP. In 2017, the sector experienced a 5.05% increase compared to 2015. The Province's total economic output in this sector increased from P$1,329,977 thousand constant pesos in 2015 to P$1,397,540 thousand constant prices for fiscal year ended December 31, 2017.

Mining and Quarries

This sector includes the oil and gas industry which, in 2017, accounted for more than 90% (at constant prices) of the GGP derived from this sector. The remaining 10% of GGP from the Mining and Quarries sector includes the mining of minerals, such as aggregates, magnetite, gypsum, bentonite, limestone, sandstone and flagstone, among others. The Province's total economic output attributable to this sector fell from P$939,010 thousand in 2015 to P$816,976 thousand for fiscal year ended December 31, 2017 (at 2004 constant pesos). Such decrease is mainly attributable to a decline in oil production.

The following table details the Province's oil and gas production, measured in cubic meters and thousands of cubic meters, respectively, per year of production:

Gas and Oil Production in the Province

	For the year ended December 31,		
	2017	**2018**	**2019**
Gas Production (Mm3)	1,783,306	2,072,182	2,197,343
Oil Production (m3)[(1)]	1,934,247	1,824,075	1,761,683

Notes:—

(6) Includes stabilized gasoline.

Source: Argentine Secretariat of Energy.

The following table shows the oil and gas royalties received by the Province for each year indicated:

	Revenues from Hydrocarbon Royalties		
	For the year ended December 31,		
	2017	**2018**	**2019**
		(P$ million)	
Gas royalties	1,324.4	2,582.7	3,166.3
Oil royalties	492.7	1,140.4	1,454.4
Law 4,818 payments	887.3	1,354.7	1,161.4
Total	**2,704.4**	**5,077.7**	**5,782.1**

Source: Secretaría de Hibrocarburos (*Ministry of Energy of the Province*),

(1) Includes gasoline and condensate

(2) Includes LPG

(3) Includes Law 4,818 and Bid 01/2019 (fixed bonus and contribution to development)

Public Administration, Defense and Mandatory Social Security

The Public Administration, Defense and Mandatory Social Security sector includes the Federal Government in the Province, the Provincial Government, municipal governments, and development committees. The Public Administration, Defense and Mandatory Social Security sector accounted for 8.64% of the Province's GGP in 2017. In 2017, the sector experienced a 9.77% increase compared to 2015. In

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

absolute terms, the Province's total economic output from this sector increased from P$749,503 million in 2015 to P$822.694 million for fiscal year ended December 31, 2017.

Agriculture, Livestock, Hunting, Forestry

The Agriculture, Livestock, Hunting, Forestry sector includes fruit growing and cattle breeding. This sector accounted for 4.98% of GGP in 2017. The Province's total economic output from this sector fell 2.3% from P$485,316 thousand in 2015 to P$474,029 thousand for fiscal year ended December 31, 2017.

Within this sector, livestock production has become more relevant in recent years, particularly since 2013 when the Province was recognized as Foot and Mouth Disease Free (FMD-Free) by the World Organisation for Animal Health, a requirement to access several export markets.

Manufacturing Industry

In the Province, the major manufacturing industry is the fruit juice industry and its main product is concentrated fruit juice (apple and pear). However, the sector also includes the manufacturing of food, clothing, wood products, paper products, non-metalliferous minerals and other items. The Manufacturing Industry sector accounted for 5.56% of the Province's GGP in 2017. The Province's total economic output from this sector fell 7.97% from P$575,325 thousand in 2015 to P$529,497 thousand for fiscal year ended December 31, 2017.

Education

The education sector includes public and private teaching at the national and Provincial level. Teaching accounted for 3.81% of GGP in 2017, having increased by 1.32% compared to 2015. The Province's total economic output from this sector increased from P$357,997 thousand in 2015 to P$363,246 thousand for fiscal year ended December 31, 2017.

Construction

The construction sector includes public and private construction. It accounted for 3.43% of GGP in 2017, having experienced a 13.84% decrease compared to 2015. The Province's total economic output from this sector decreased from P$378,942 thousand in 2015 to P$326,481 thousand for fiscal year ended December 31, 2017.

Social and Health Services

The social and health services sector includes human health, animal health and social services. These services accounted for 3.4% of GGP in 2017, which represented an 8.71% increase compared to 2015. The Province's total economic output attributable to this sector increased from P$299,840 thousand in 2015 to P$325,947 thousand for fiscal year ended December 31, 2017.

Electricity, Gas and Water Supply

The electricity, gas and water supply sector includes the following activities: electricity generation, transmission and distribution, production and distribution of gas through pipelines, and water collection, purification and distribution. This sector accounted for 2.87% of GGP in 2017, representing a 19.21% decline compared to 2015. The Province's total economic output from this sector decreased 19.21% from P$338,812 thousand in 2015 to P$273,741 thousand for fiscal year ended December 31, 2017.

Financial Intermediation and Other Financial Services

The Financial Intermediation and Other Financial Services sector includes the banking and insurance industries, which accounted for a combined 2.39% of GGP in 2017. In 2017, the sector experienced a 10.50% increase compared to results from 2015. In absolute terms, the Province's total economic output from this sector increased from P$206,374 thousand in 2015 to P$228,038 thousand for fiscal year ended December 31, 2017.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Hotel and Restaurant Services

The Hotel and Restaurant Services sector includes lodging and food and beverage services. A portion of the results from tourism-related activities are reflected in this sector. This sector accounted for 2.24% of GGP in 2017, equivalent to a 4.36% increase compared to 2015. In absolute terms, the Province's total economic output from this sector increased from P$204,611 thousand in 2015 to P$213,526 thousand for fiscal year ended December 31, 2017.

Community, Social, Mandatory Social Security and Personal Services

The Community, Social, Mandatory Social Security and Personal Services sector includes sanitation, waste and sewage services, services related to cultural and recreational associations and other personal services. This sector accounted for 2.08% of the Province's GGP in 2017 and increased by 16.40% compared to 2015. The Province's total economic output in this sector increased from P$170,509 million in 2015 to P$198,476 million for fiscal year ended December 31, 2017.

Private Domestic Services

The Private Domestic Services sector includes the work done by building caretakers and housekeepers. In 2017, this sector accounted for 0.93% of GGP, equivalent to a decline of 2.87% compared to 2015. In absolute terms, the Province's total economic output from this sector fell from P$91,613 million in 2015 to P$88,986 million for fiscal year ended December 31, 2017.

Fishing and Related Services

The Fishing and Related Services sector includes sea fishing and its related services, and accounted for 0.40% of GGP in 2017. In absolute terms, this sector is the least significant in terms of its contribution to the Province's GGP; however, it experienced a 186.31% increase during 2015-2017 period. This increase was mainly the result of increased fishing of highly commercial species such as jumbo shrimp

Exports originating in the Province

In Argentina, information relating to exports is collected and released by INDEC, and is primarily based on data collected in connection with the issuance of shipping permits by the Federal Customs Bureau. Since 1995, export data has also been collected in connection with the exportation of goods that do not require such permits, such as energy.

Provincial exports include exports of goods produced within the Province, either grown, extracted or collected, and all goods processed or produced completely in the Province, including those made entirely from raw materials produced outside of the Province and transformed within the Province into a different product (as classified under Mercosur Rules).

From 2015 to 2019, the value of Provincial exports decreased by 13.22%. This downward trend continued throughout this entire period except for 2018, when US$435 million in exports was recorded. The reasons for these results are explained in detail below.

The Province's total exports as measured by volume during the 2015-2019 period decreased by 45.34%, from a total recorded volume of 847 million tons in 2015 to 463 million tons in 2019. This decrease in volume was mostly attributable to the general decrease in the export of iron originated from the decrease in the mining sector activities in the Province.

The Province's total exports in 2019 totaled US$396 million, accounting for 1% of Argentina's total exports, and ranking 17th among Argentine provinces.

From the third quarter of 2020 compared to the same period of 2019, the Province's total exports decreased 20.2%, recording an amount of US$65.9 million for 2020, and during the same period in 2019, total exports recorded an amount of US$82.6 million. In the first quarter of 2020, total exports recorded a total amount of US$130 million, above the total amount of US$117 million for the same period in 2019 and below the total amount of US$162 million recorded for 2018 in the same period. In the second quarter of

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

2020, total exports recorded a total amount of US$112 million, while for the same period in 2019, total exports recorded US$130 million and US$141 million was the amount recorded for the same period in 2018. In a general overview, for the first nine months period of 2020, total exports recorded a total amount of US$308 million, below the amount of US$330 million registered for this same period in 2019.

Classification of exported items

The Province's main exports of primary products (72.97% of total Provincial exports) include exports of fruit, which accounted for approximately 65.85% of the Province's total exports in 2019. In this category, the main exported items are pears, which accounted for 49.06%, and apples, which accounted for 16.79% of the aggregate amount, followed by exports of grapes and stone fruits.

The main exports of manufactured products of agricultural origin (20.73% of total Provincial exports) include exports of fruit juice, accounting for 9.62% of the total amount exported in 2019, followed by exports of meat, dried or processed fruit and grape wine, which accounted for 7.07% of the total amount exported in 2019.

Fuel and energy, which accounted for 2.44% of the total exports in 2019, is comprised in substantial entirety of liquid petroleum gas.

Finally, exports of manufactured products of industrial origin (3.9% of total exports in 2019), are mainly composed of plastic materials and their manufactured products, chemical products, and machines and mechanical devices.

The following tables set forth a breakdown of the Province's exports by product category for the years 2017 through 2019:

Exports by Groups of Products[(1)]

	For the year ended December 31,			Variation (%)
	2017	2018	2019	2018 vs 2019
	(in thousands of U.S. dollars)			
Primary products	295,119	344,881	228,768	(16.27)%
Manufactured goods of agricultural origin	60,099	69,275	82,024	18.40%
Manufactured goods of industrial origin	4,522	3,694	15,287	313.06%
Fuel and lubricants	16,559	17,286	9,675	(44.03)%
Total	376.301	435,135	395,754	(9.05)%

Notes:—

(1) Measured on an FOB basis.

Source: DEyCRN based on INDEC data.

Exports by Groups of Products (1)

	For the year ended December 31,			Variation (%)
	2017	2018	2019	2018 vs 2019
	(in tons)			
Primary products	353,711	409,478	382,296	(6.64)%
Manufactured goods of agricultural origin	36,375	40,015	47,029	17.53%

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Exports by Groups of Products (1)

	For the year ended December 31,			Variation (%)
	2017	2018	2019	2018 vs 2019
	(in tons)			
Manufactured goods of industrial origin	752,16	756	384	(49.24)%
Fuel and lubricants	39,717	34,644	33,546	(3.17)%
Total	430,556	484,892	463,255	(4.46)%

Notes:—

(1) Measured on an FOB basis.

Source: DEyCRN based on INDEC data.

Main Exported Items

The Province's exports comprise a relatively small number of products. Based on statistics for 2018 and 2019, 5 products account for approximately 80% of the Province's exports.

The following tables set forth a breakdown of the Province's main export products for the years indicated.

Main Exported Items[1]

	For the year ended December 31,			Variation (%)
	2017	2018	2019	2018 vs 2019
	(in thousands of U.S. dollars)			
Fresh apples	61,016	75,655	66,464	(12.15)%
Fresh pears	205,947	237,866	194,152	(18.38)%
Apple juice	9,051	11,808	20,243	71.43%
Other fruit juice	14,475	15,609	17,847	14.34%
Bentonite	6,241	6,800	6,422	(5.56)%
Iron ore	1,784	1,920	—	—%
Liquid petroleum gas	16,421	17,192	9,438	(45.10)%
Other	61,366	68,285	81,188	18.90%
Total	**376,301**	**435,135**	**395,754**	**(9.05)%**

Notes:—

(1) Measured on an FOB basis.

Source: DEyCRN based on INDEC data.

Main Exported Items[1]

	For the year ended December 31,			Variation (%)
	2017	2018	2019	2018 vs 2019
	(in tons)			
Fresh apples	63,089	77,834	90,168	15.85%

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

	Main Exported Items[1]			
	For the year ended December 31,			Variation (%)
	2017	2018	2019	2018 vs 2019
	(in tons)			
Fresh pears	224,096	256,750	248,492	(3.22)%
Apple juice	6,511	8,377	16,346	95.13%
Other fruit juice	14,950	15,407	16,921	9.83%
Bentonite	32,738	37,533	34,948	(6.89)%
Iron ore	26,305	28,245	—	—%
Liquid petroleum gas	39,497	34,354	33,031	(3.85)%
Other	23,366	26,390	23,345	(11.54)%
Total	**430,556**	**484,892**	**463,254**	**(4.46)%**

Notes:—

(1) Measured on an FOB basis.

Source: DEyCRN based on INDEC data.

Although the reduction in export amounts and volumes does not have a single cause, certain specific products were affected by particular circumstances, such as for example iron ore, which experienced significant price reductions at the global level that negatively impacted Provincial exports. With respect to exports of fruits and fruit by-products, the reduction was mainly due to the adverse economic situation generally experienced by regional economies which translated into a reduction in both the volume and value of exports. In addition, the final price of certain export products increased as a result of several internal factors, including labor costs, taxes, increased operating expenses, logistics and transportation costs, which made the Province's products less competitive in terms of pricing. Lastly, the Province's economy, like the economy of other provinces, is affected by international geopolitical changes, as new trade alliances emerge as a result of changes in governmental policies implemented by new administrations. These circumstances affect Provincial exports, as they bear on either the opening or closing of markets for Provincial products and the competitiveness of these products compared to those from other countries.

	Main Exported Items by Industry [1]	
	For the year ended December 31,	
	2019	% of total exports
	(US$ million)	
Fresh pears	194,152,176	49.06%
Fresh apples	66,464,892.6	16.79%
Bentonite	6,422,436.2	1.62%
Other primary products	21,728,225.1	5.49%
Apple juice	20,243,804.5	5.12%

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

	Main Exported Items by Industry [1]	
	For the year ended December 31,	
	2019	% of total exports
	(US$ million)	
Other fruit juice	17,847,488.6	4.51%
Other agro industrial products	43,932,909.7	11.10%
Industrial Products	15,287,449.6	3.86%
Energy products	9,674,884	2.44%
Total	**395,754,265.8**	**100%**

Notes:—
(1) Measured on an FOB basis.

Source: DEyCRN based on INDEC data.

Destination of exports

Exports from the Province are distributed to 80 countries, with the ten countries with the highest export share accounting for over 80% of total exports.

The following tables contain a breakdown of the Province's exports by country of destination, including the 10 countries with the highest export share for the years 2015-2019:

	Provincial Exports by Country, 2015-2019 [1]		
	For the year ended December 31,		
	2017	2018	2019
	(US$ million)		
Brazil	84,249	96,506	87,404
United States	82,430	86,216	88,703
Russia	53,360	69,631	52,569
Italy	21,800	28,289	20,924
Germany	16,832	21,193	12,300
Chile	19,128	20,651	13,073
Netherlands	9,992	15,606	8,402
Canada	8,660	7,573	7,766
France	6,597	9,767	4,725
China	6,576	8,632	17,774

Notes:—
(1) Measured on an FOB basis.
Source: DEyCRN based on INDEC data.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Provincial Exports by Country, 2015-2019 (1)

	For the year ended December 31,		
	2017	2018	2019
		(in tons)	
Brazil	118,123	141,867	138,295
United States	91,294	96,357	78,564
Russia	65,540	81,568	78,559
Italy	18,395	22,059	17,652
Germany	9,910	11,829	8,169
Chile	41,034	36,553	35,345
Netherlands	9,168	12,304	9,239
Canada	6,579	5,866	6,735
France	6,385	8,766	5,217
China	2,700	2,956	5,173

Notes:—

(1) Measured on an FOB basis.

Source: DEyCRN based on INDEC data.

Provincial Consumer Price Index

Since 1973, the Province's Office of Statistics and Census has calculated the consumer price index in the city of Viedma. This index is prepared based on a list of 100 items that were selected out of a broader list that was submitted to the provinces for review, so as to standardize group composition and item specification and thus improve comparability among them. This index's calculation formula is a simple average of relative prices, and it is valid at a general level only, as it involves price self-weighting. Currently, 1980 is used as the base year. The method that was applied was determined by INDEC.

The monthly results for the last five years and for the first 10 months of 2020 were as follows:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
January	2.36	3.12	1.24	0.85	1.92	3.20
February	1.26	3.81	1.52	2.19	4.10	2.11
March	1.60	2.99	2.17	1.74	3.70	1.23
April	2.07	2.65	2.35	4.09	3.72	1.85
May	1.60	4.41	1.99	2.85	4.50	2.03
June	1.91	3.48	1.05	3.18	2.71	2.95
July	2.37	3.20	0.61	2.59	2.34	2.62
August	2.66	1.94	1.82	3.24	4.49	3.13
September	1.78	0.81	1.87	5.66	5.93	3.15
October	1.91	1.83	1.70	9.47	3.84	2.56
November	1.83	5.50	2.44	4.96	4.77	-
December	3.26	0.22	2.93	1.76	2.72	-
Annual%	**27.56**	**39.67**	**23.96**	51.56	55.04	-

Source: DEyCRN based on INDEC data.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Services provided by the Province

Education, health and security services are provided by the Province. Education funds are also forwarded to privately-managed public schools, and several agreements have also been entered into with private healthcare centers.

Water

Water and sewerage services are provided by Aguas Rionegrinas S.A. ("Aguas Rionegrinas"), a state-owned company, which serves 42 districts and 32 towns throughout the Province. Currently, Aguas Rionegrinas provides water services to 204,919 accounts, and sewage services to 127,446 users. As a water and sewerage service provider, in 2016, Aguas Rionegrinas ensured that drinking water is provided to 96% of the Province's households, which are connected to the public grid. The utility operates as a corporation (sociedad anónima) in which the Province holds a majority interest (90%) and its personnel hold the remaining stake (10%). It was organized under Provincial Law No. 3309 passed in 1999, and its bylaws were approved by Decree No. 108/2000. Its initial equity was contributed by the assignment of the assets and liabilities of Aguas Rionegrinas Sociedad del Estado (Decree No. 1335/01).

Water management

The Provincial Water Department (Departamento Provincial de Aguas, or "DPA") is the agency with overall responsibility for water management in the Province. It was created by Law No. 285 in 1961, and it is a self-administered entity reporting to the Provincial Executive Branch through the Ministry of Public Works and Services, pursuant to the Ministries Law currently in force.

The DPA is in charge of managing water resources, including all aspects related to the protection, governance, management and regulatory enforcement of Provincial water resources, as well as regulating their use and enjoyment and preventing any adverse effects related thereto. It is also responsible for managing, projecting, maintaining and building the irrigation and drainage infrastructure in the Province. Irrigation and drainage maintenance and hydroelectric station maintenance tasks are performed by the licensee company Aguas Rionegrinas Sociedad del Estado (A.R.S.E.), in compliance with regulations set by the DPA. The DPA is also responsible for the use of provincial water resources for drinking water and evacuation, final disposal of public or private sewage and storm drains.

Lastly, the DPA is in charge of building public hydroelectric projects which are designed to use, exploit, regulate and preserve water resources and control any related adverse effects. These public works may either be performed by the DPA directly or through third parties.

Electricity

The Provincial Electricity Regulatory Entity (Ente Provincial Regulador de Electricidad, or "EPRE") was created by Law No. 2,986 as a provincial self -administered technical entity that regulates and controls electricity utility services in the Province. Electricity distribution services are provided by Empresa de Energía Río Negro S.A. ("EdERSA"), Cooperativa de Electricidad Bariloche ("CEB") and Cooperativa de Electricidad y Anexos Ltda. de Rio Colorado ("CEARC"). The EPRE was organized on April 16, 1997, through Provincial Decree No. 298, to carry out the duties set forth in Laws No. 2902 and No. 2986. The Province created the EPRE following the privatization of the electricity distribution services, pursuant to the provisions of Section 7 of Provincial Law No. 2902 (electricity regulatory framework within the Province), isolated generation and electric power transmission within the Province's jurisdiction, as a control and regulatory authority entrusted with the duty to protect users' rights. The number of users subject to the regulatory framework is approximately 272,679 (EdERSA 216,510; CEB 49,223; CEARC 6,946).

Gas

Gas distribution services for residential or commercial use are provided by Camuzzi Gas del Sur, pursuant to the provisions of Federal Law No. 24,076, and Decree No. 2451/92. In addition, since 1992, the cooperative Coopetel has provided liquid petroleum gas, which is bottled in its own facilities (in 10, 15 and 45 kg containers). Apart from serving El Bolsón, Coopetel provides gas to a large number of towns in the

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Province, including San Carlos de Bariloche. It also supplies the undiluted liquified petroleum gas networks in the districts of Los Menucos and Sierra Colorada.

Housing

The Housing Planning and Promotion Institute (Instituto de Planificación y Promoción de la Vivienda, or "IPPV") was created under Law No. 21, passed on September 16, 1958. It is a self-administered entity whose mission is to promote and execute housing policies in the Province, ensuring access to land and housing opportunities, as set forth in Article 40 of the Provincial Constitution.

Currently, the IPPV manages and executes the following programs, with Provincial funding and resources provided by FONAVI, as well as collection of loan installments.

- Live in Río Negro (*Habitar Río Negro*) Program.
- Your Own House (*Casa Propia*) Program.
- Social-Community Integration (*Integración Socio Comunitaria*) Program.
- Federal Housing Construction Long-Term Program.
- Reconversion Program of the Federal Housing Construction Long-Term Program.
- Suitable Dwelling (*Techo Digno*) Federal Housing Construction Program.
- Infrastructure and Supplementary Works.
- Better Living (*Mejor Vivir*) House Improvement Sub-Program.

Pension and social security plans

In 1996, the Province passed Provincial Law No. 2988, whereby it transferred its Social Security System to the federal jurisdiction.

Under the transfer agreement, the assignment of the social security system implies that the Province delegates to the Federal Government the power to legislate on social security matters, and covenants to abstain from passing any regulations that directly or indirectly admit the organization of new general or special social security systems in the Provincial territory that could affect the subject matter and contents of this agreement.

At present and pursuant to Decree 1143/07, the Province provides monthly financial assistance in the form of a reimbursable contribution to members of the police forces who are applying for retirement benefits but have not been admitted into the ANSeS system yet. These payments are reimbursed by each employee when they start receiving their retirement benefits, and the relevant retroactive amounts are deducted.

With regard to healthcare, the Province passed Provincial Law No. 2753 which created the Provincial Health Insurance Institute (Instituto Provincial del Seguro de Salud, or "I.PRO.S.S."). I.PRO.S.S. is a self-administered, financially independent entity whose main role is to organize and manage a comprehensive health insurance system that provides coverage to its members and any citizen who voluntarily adheres to it, either individually or as members of a group. Active or retired public servants with the Provincial and Municipal governments are members of this health fund.

I.PRO.S.S. develops its activities in compliance with the health policy guidelines set by the Provincial Executive Branch, providing services on an equal footing to all its members, seeing that resources are equitably allocated and raising awareness for healthcare. Moreover, it deploys its health actions according to evidence-based medicinal standards and placing special emphasis on the promotion of health and the prevention of diseases. At present, I.PRO.S.S. has a total of 152,692 members.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Poverty, Employment and Economically Active Population

Poverty

The Province's only source of data relating to poverty consists of statistics compiled by INDEC as part of the EPH. These statistics include information on poverty measurements in the Viedma – Carmen de Patagones metropolitan area, as this is the only area covered by INDEC in the EPH. It should be noted that the City of Carmen de Patagones belongs to the Province of Buenos Aires and that the population in this region accounts for less than 10% of the Province's total population; therefore, the statistics published by this index do not necessarily reflect the true current situation within the Province. On December 31, 2019, the household poverty levels were 22% and individual poverty levels were 32.9% which were lower than national statistics of 25.9% and 35.5% respectively.

The Province's poverty rate is lower than the national average figures. The Province recorded 9.4% of households with at least one indicator of Unmet Basic Needs (UBN), according to the 2010 National Census (2010 National Population, Households and Housing Census or "CNPHV" 2010), a percentage slightly above the national average, of 9.1%.

This figure places the Province in the 11th position among the provinces with the lowest percentage of households with UBN. Out of the Provinces in the Patagonian region, only Chubut and Santa Cruz record slightly lower levels (8.4% and 8.2%, respectively).

The poverty rate has shown a decreasing trend as compared to the figures recorded by the 2001 National Census (CNPHV 2001), when 16.1% of households had at least one UBN (INDEC, CNPHV 2001).

The following table shows the percentage of households and population in the Province with monthly income below the poverty threshold for the periods indicated:

	Poverty in the Province[(1)]			
	Poverty in the Province		National Poverty	
	% population	% households	% population	% households
	(as a percentage of households and total population)			
December 31, 2017	29.5%	19.3%	25.7%	17.9%
December 31, 2018	29.7%	20.1%	32.0%	23.4%
December 31, 2019	32.9%	22.0%	35.5%	25.9%

Notes:—

(1) As provided for by INDEC. There is no information available for the period 2013-2015.

Source: INDEC.

Labor market in the Province

The Permanent Household Survey ("EPH") is a national program designed for the systematic and continuous study of social indicators in order to monitor sociodemographic and socioeconomic characteristics of the population. Currently, this survey covers 31 urban areas in Argentina.

In the Province, the EPH has been conducted on a continuous basis in the Viedma-Patagones metropolitan area since 2006. The quarterly results obtained from this survey are used to prepare the main statistics for the labor market: labor force participation rate, employment rate, unemployment rate, and poverty and extreme poverty indicators.

The following table shows the labor force participation rate, employment rate and unemployment rate data in the Viedma Patagones metropolitan area for the period 2017-2019. The population in this region accounts for less than 10% of the Province's total population and therefore the data described below may not be indicative of the rest of the Province.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

The labor force participation rate is the ratio between the working-age population (either employed or seeking employment) and the total population.

Year/Quarter	Participation Rate	Employment Rate	Unemployment Rate
2017			
I	37.5%	37.1%	1.1%
II	37.0%	36.4%	1.6%
III	37.3%	37.3%	1.7%
IV	42.1%	40.6%	3.6%
2018			
I	41.6%	40.6%	2.4%
II	41.9%	39.7%	5.2%
III	41.6%	40.2%	3.4%
IV	42.4%	39.9%	6.1%
2019	-		
I	41.3%	39.2%	5.2%
II	40.9%	39.2%	4.2%
III	43.3%	42.2%	2.5%
IV	40.8%	38.9%	4.7%

Source: Permanent Household Survey, INDEC and Office of Statistics and Census of the Province of Río Negro.

The labor force participation rate of the entire Viedma – Patagones urban area decreased slightly from 41.9% to 41.6% between 2018 and 2019.

In the Viedma – Patagones metropolitan area, the employment rate, like the labor force participation rate, shows a decrease during the second quarter of 2016 to the third quarter of 2017. Between 2018 and 2019, the employment rate averages 40%. In the Viedma – Patagones metropolitan area, the unemployment rate increased from 2.4% in the first quarter of 2018 to 4.7% in the fourth quarter of 2019.

Important events related to the environment

The Province is committed to the protection of the environment, and has undertaken the following recent measures in furtherance of this commitment. In particular, the Province has undertaken environmental remediation works in affected areas, including the removal, transportation and final disposal of polluted materials in a landfill cell due to the activities conducted by Geotécnica, a former foundry in San Antonio Oeste.-

- Implementation of the Provincial Plan for Comprehensive Management of Urban Solid Waste, providing for the creation of a management consortium for the Upper Valley regional project, the redesign of the Middle Valley regional project and the current implementation of the Lower Valley project.
- Follow-up and monitoring of environmental remediation commitments assumed by the Province pursuant to the renegotiation of hydrocarbon concessions.
- Creation and implementation of management plans for the following protected natural areas: Rio Azul, Lago Escondido and Rio Limay.
- Implementation of the Guanaco Preservation Plan (through the Provincial Wildlife Office) based on the use of wool as a productive and social resource, including the acquisition, installation and operation of a carding machine.
- Management of and inclusion of the Province in the Federal Environmental Monitoring Network.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

- Inclusion of the Province in the Patagonic Regional Strategy to Adapt to the Effects of Climate Change.
- Implementation of the National Strategy to Combat Invasive Alien Species, in particular the Didymo invasive algae and similar species.
- Annual campaign for collection of empty agrochemical and pesticide containers.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

PUBLIC SECTOR FINANCES

Scope and Methodology

The following table details the Province's annual revenues and expenditures for the fiscal years 2017 through 2019, as well as information about the Province's revenues and expenditures for the nine months ended September 30, 2019 and 2020.

Summary of Revenues and Expenditures

	For the year ended December 31,			For the nine months ended September 30,	
	2017	**2018**	**2019**	**2019**	**2020[1]**
			(P$ million)		
Current revenues	31,015.2	45,185.2	64,557.5	47,015.7	57,422.6
Current expenditures	32,729.7	43,417.7	65,555.8	45,314.3	57,312.9
Operating balance[2]	**(1,714.6)**	**1,767.4**	**(998.2)**	**1,701.4**	**109.6**
Capital revenues	1,356.0	3,206.1	4,426.0	2,438.9	3,875.4
Capital expenditures	2,561.4	4,511.4	8,074.0	5,694.2	5,765.8
Total Revenues	32,371.1	48,391.3	68,984.5	49,454.6	61,298.0
Total Expenditures	35,291.1	47,929.1	73,629.8	51,008.5	63,078.8
Overall balance[3]	**(2,920.0)**	**462.2**	**(4,645.3)**	**(1,687.1)**	**(2,560.5)**

Notes:—

(1) Preliminary information subject to change.

(2) Represents current revenues, minus current expenditures.

(3) Represents total revenues, minus total expenditures.

Source: Financial Administration and Control System – Budget Under-Secretariat of the Province of Río Negro's Ministry of Economy.

The public sector of the Province consists of the central administration of the Province, decentralized agencies, *entidades autárquicas* (self-administered entities) and state-run enterprises and companies. See "*The Province of Río Negro—Provincial Government.*"

The Province relies on an integrated financial management system and maintains its budget in accordance with the Accounting Principles set forth in applicable rules and regulations. These accounting principles are in line with the accounting principles applied by other Argentine provinces and the Federal Government. The Province's budgets and accounts reflect the consolidated results of Provincial entities and agencies that make up the Province's general administration. See "*Presentation of Financial and Other Information*".

The General Accounting Office is responsible for the provincial accounting system. Apart from controlling and authorizing expenditures, the General Accountant runs the accounting information systems by developing the accounting plan and determining accounting rules, registration instruments and forms for both centralized and decentralized entities.

The Provincial General Treasury is the entity in charge of the treasury system and in such capacity, it coordinates the operation of all the treasury units or services that are run in the Provincial administration, except for the Legislative and Judicial Branches. The Provincial General Treasury has jurisdiction to centralize the collection of the central administration's resources, supervise the cash resources budgeted by

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

de-centralized agencies and execute the budget in accordance with statutory provisions and regulations, including the issuance of treasury bills and the fulfilment of payment orders.

Fiscal results for the nine months ended September 30, 2020 are a preliminary estimate of actual fiscal results for that period. Since certain fiscal results are seasonal, it is the policy of the Ministry of Economy of the Province not to compare interim fiscal results on a proportional basis to total annual budget. The discussion below includes an overview of the Province's fiscal results for the nine months ended September 30, 2020 compared to the same period in 2019.

Main Sources of Revenues

The Province's revenues are classified into two categories, current revenues and capital revenues. Tax collections are the largest component of current revenues. On average, during the 2017-2019 period, tax revenues accounted for 78.33% of the Province's total revenues, while capital revenues accounted for 6% of total revenues, with the remaining portion being attributable to non-tax revenues (including transfers). For the nine months ended September 30, 2020, the Province's total revenues were P$61,298 million. For the nine months ended September 30, 2019, the Province's total revenues were P$49,454.6 million, representing an increase of 24%.

The table below shows a breakdown of the Province's total revenues by source for the periods indicated.

	For the year ended December 31,				For the nine months ended September 30,		
	2017	2018	2019	Variation 2018/2019 (%)	2019	2020[1]	Variation 2019/2020 (%)
Current Revenues	31,015.2	41,887.8	64,557.5	54	47,015.7	57,422.6	22.0
Tax	**26,523.2**	**36,784.1**	**53,212.9**	**45**	**38,837.1**	**49,096.6**	**26.0**
Provincial source	7,826.3	11,282.5	15,746.4	40	11,465.3	13,335.0	16.0
Federal source	18,696.9	25,501.6	37,466.6	47	27,371.7	35,761.6	31.0
Non-Tax – Provincial source	**4,001.6**	**5,103.7**	**10,843.9**	**112**	**7,892.5**	**6,584.3**	**(16.6)**
Other Non-Tax revenue[2]	3,843.3	4,897.7	9,118.3	86	6,864.0	6,352.4	(7.5)
Transactions & Sales of Goods & Services	84.2	108.7	181.6	67	149.3	202.8	35.8
Income from Property Ownership	74.1	97.3	1,544	1487	879.3	29.1	(97.0)
Non-tax revenues–Federal source	**490.4**	**475.1**	**500.7**	**5**	**286.1**	**1,741.7**	**509.0**
Non-reimbursable federal contributions ATN	470.5	430.3	420.5	2	230.9	1,618.8	601.0
Other Current Transfers – federal, non-tax, and non-reimbursable	19.9	44.8	80.2	79	55.2	122.9	122.6
Capital Revenues	**1,356.0**	**3,206.1**	**4,427**	**38**	**2,438.9**	**3,875.4**	**59.0**
Federal Capital Transfers[3]	1,231.2	1,340.1	863.6	(36)	636.8	635.6	**(0.2)**
Decrease in Financial Investment	124.6	1,865.7	3,562.9	91	1,802.1	3,239.4	**80.0**
Other Capital revenues	0.6	0.3	0.5	90	0.03	0.4	1,233.3
Total Revenues	**32,371.1**	**45,093.9**	**68,984.5**	**53**	**49,454.6**	**61,298.0**	**24%**

Notes:—

(1) Preliminary information subject to change.

(2) Includes, but is not limited to, revenues from royalties from the hydrocarbon sector, hydroelectricity and mining as well as the proceeds from gaming operations.

(3) "Capital Transfers" is comprised of federal transfers, which are described under "Capital Inflows". The remainder of Capital Inflows are provincial sourced.

Source: Financial Administration and Control System – Budget Under-Secretariat of the Province of Río Negro's Ministry of Economy.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

	Revenues of the Province				
	For the year ended December 31,			For the nine months ended September 30,	
	2017	2018	2019	2019	2020[1]
	(as a % of total revenues)				
Current Revenues	**95.8%**	**93.4%**	**93.6%**	**95.1%**	**93.7%**
Tax	**81.9%**	**76.0%**	**77.1%**	**78.5%**	**80.1%**
Provincial source	24.2%	23.3%	23.2%	23.2%	21.8%
Federal source	57.8%	52.7%	55.3%	55.4%	58.4%
Non-Tax – Provincial source	**12.4%**	**16.4%**	**15.7%**	**15.9%**	**10.7%**
Other Non-Tax revenue[2]	11.9%	14.1%	13.2%	13.9%	10.4%
Transactions & Sales of Goods & Services	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%
Income from Property Ownership	0.2%	2.0%	2.2%	1.8%	0.0%
Non-tax revenues–Federal source	**1.5%**	**1.0%**	**0.7%**	**58%**	**2.8%**
Non-reimbursable federal contributions – ATN	1.5%	0.9%	0.6%	0.5%	2.6%
Other Current Transfers – federal, non-tax and non-reimbursable	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%
Capital Revenues	**4.2%**	**6.6%**	**6.4%**	**4.9%**	**6.3%**
Federal Capital Transfers[3]	3.8%	2.8%	1.3%	1.3%	1.0%
Decrease in Financial Investment	0.4%	3.9%	5.2%	3.6%	5.3%
Other Capital revenues	0.0%	0.00%	0.0%	0.0%	0,0%
Total Revenues	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100,0%**	**100,0%**

Notes:—

(1) Preliminary information subject to change.

(2) Includes, but is not limited to, revenues from royalties from the hydrocarbon sector, hydroelectricity and mining as well as the proceeds from gaming operations.

(3) "Capital Transfers" is comprised of federal transfers, which are described under "Capital Inflows". The remainder of Capital Inflows are provincial sourced.

Source: Financial Administration and Control System – Budget Under-Secretariat of the Province of Río Negro's Ministry of Economy.

Current revenues

Current revenues include federal and provincial tax and non-tax revenues. The Province's current revenues were P$64,557.5 million in 2019 and represented 93.6% of the Province's total revenues, with tax revenues representing 77.1% of total revenues.

For the nine months ended September 30, 2020, current revenues totaled P$57,422.6 million, which represented 93.7% of the Province's total revenues. Tax revenues totaled $49,096.6 or 80.1 % of total revenues. For the nine months ended September 30, 2020, federal tax transfers to the Province totaled P$35,761.6 million and Provincial taxes totaled P$13,335 million, accounting for 58.4% and 21.8% of total revenues, respectively.

For the nine months ended September 30, 2019, current revenues totaled P$47,015.7 million, representing approximately 95.1% of the Province's total revenues, with tax revenues accounting for 78.5% of total revenues. For the nine months ended September 30, 2019, tax revenues totaled P$38,837.1 million, broken down as follows: P$27,371.7 million in federal tax transfers to the Province and P$11,465.3 million in Provincial taxes, accounting for 55.3% and 23.2% of total revenues, respectively.

In 2018, current revenues accounted for approximately 93.4% of the Province's total revenues, with tax revenues accounting for 76% of total revenues. In 2018, tax revenues totaled P$36,784.1 million, which was

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

broken down as follows: P$25,501.6 million in federal tax transfers to the Province and P$11,283.5 million in Provincial taxes, accounting for 52.7% and 23.3% of total revenues, respectively.

In 2019, current revenues accounted for approximately 93.6% of the Province's total revenues, with tax revenues accounting for 77.1% of total revenues. In 2019, tax revenues totaled P$53,212.9 million, broken down as follows: P$37,466.6 million in federal tax transfers to the Province and P$15,746.4 million in Provincial taxes, accounting for 54.3% and 22.8% of total revenues, respectively.

Federal source revenues

Federal source revenues include tax and non-tax transfers. Federal revenues totaled P$37,967.3 million and represented 59% of the Province's current revenues in 2019. Federal transfers were made primarily pursuant to the Federal Tax Co-Participation Regime (P$30,894.52 million) and other federal tax transfers (P$7,072.76 million).

For the nine months ended September 30, 2020, federal revenues totaled P$35,761.6 million and accounted for 62.3% of the Province's current revenues for that period, with P$28,645.5 million of that amount being attributable to tax-source transfers. For the nine months ended September 30, 2019, federal revenues totaled P$27,371.7 million and accounted for 58.2% of the Province's current revenues for that period, with P$22,575.7 million of that amount being attributable to tax-source transfers.

The following table contains a breakdown of the revenues that the Province receives from current federal transfers for the periods presented:

	Composition of Federal Source Revenues				
	For the year ended December 31,			For the nine months ended September 30,	
	2017	2018	2019[1]	2019[1]	2020[1]
			(P$ million)		
Federal tax transfers					
Federal Tax Co-Participation Other federal tax transfers	**12,503.0**	**20,890.0**	**30,894.5**	**22,575.7**	**28,645.5**
Educational Financing Law No. 26,075	1,918.2	2,459.2	3,663.0	2,724.9	3,328.4
Conurbano Bonaerense Fund Excess (Law No.24,621)	1,754.2	—	—	—	—
Housing Fund (FONAVI)	672.2	739.6	1,008.7	718.0	784.0
Social Basic Infrastructure Fund (Law No.24,073)	529.2	529.2	—	—	—
Income tax and tax on personal assets (Law No. 24,699)	298.7	191.2	410.4	249.1	1,588.6
Highway Fund	165.1	184.5	226.6	159.4	190.4
Infrastructure Works Fund (Law No. 23,966)	78.9	85.0	113.2	79.7	95.3
Small Taxpayers' Simplified Scheme	77.6	118.2	151.2	109.2	157.3
F.E.D.E.I (Laws Nos. 23,966 and 24,699)	—	—	—	—	—
Fund for the Offset of Fiscal Imbalances	30.0	30.0	30.0	22.5	22.5
Social Security Plan Transfers	14.6	14.6	14.6	11.0	10.1
Other[1] (includes transfers to education)	655.2	789.3	954.3	722.2	938.7
Total other federal tax transfers	**6,194.0**	**4,611.6**	**6,572.0**	**4,796.1**	**7,116.2**
Total federal tax transfers	**18,697.0**	**25,501.6**	**37,466.6**	**27,371.7**	**35,761.6**
Federal non-tax transfers					
Non-refundable federal transfers – ATN	470.5	430.3	420.5	230.9	1,618.8
Other non-refundable federal non-tax transfers	19.9	44.8	80.2	55.2	122.9
Total federal non-tax transfers	**490.4**	**475.1**	**500.7**	**286.1**	**1,741.7**
Total federal transfers	**19,187.3**	**25,976.7**	**37,967.3**	**27.657.8**	**37,503.3**

Notes:—

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

(4) Includes revenues resulting from certain special laws, including: Teachers' Incentive Fund, Educational Federal Pact, Income Tax Fixed Sum, Law No. 24,621, Federal Teacher Training Network, National Fishing Co-Participation Fund, Professional Technical Education Law, Co-participation for cooperatives Law No. 23,427, Fund for Technological Innovation.

Source: Financial Administration and Control System – Budget Under-Secretariat of the Province of Río Negro's Ministry of Economy.

Federal tax transfers

The Province's revenues from federal tax transfers include transfers under the Federal Tax Co-Participation Regime and other federal tax transfers under special allocation schemes, as explained below. Federal tax transfers for fiscal years 2017, 2018 and 2019 totaled P$12,503 million, P$20,890 million, and P$30,894.5 million, respectively, accounting for, on average, 55% of the Province's total tax revenues for the three years ended December 31, 2019. For the nine months ended September 30, 2019, federal tax transfers amounted to P$27,371.7 million, representing 70.5% of the Province's total tax revenues for that period. For the nine months ended September 30, 2020, federal tax transfers amounted to P$35,761.6 million, which represented 72.8% of the Province's total tax revenues for that period.

Federal Tax Co-Participation Regime

Under the Argentine Constitution, the federal, provincial and municipal governments are authorized to levy taxes. In 1935, the federal and provincial governments entered into a coordinated tax arrangement (the "Federal Tax Co-Participation Regime") pursuant to which the Federal Government agreed to collect certain taxes on an exclusive basis and to distribute a portion of those tax revenues among the provinces. In exchange, the provincial governments agreed to limit the type of taxes they would collect directly. This tax coordination regime has been enhanced and modified on a number of occasions since its inception. At present, "shared" or "co-participated" taxes are Income Tax, Value Added Tax and several excise taxes exacted on consumption and taxes on financial transactions.

Currently, the Federal Tax Co-Participation Regime is governed by the Federal Tax Co-Participation Regime Law No. 23,548 and two agreements made between the Federal Government and provincial governments in 1992 and 1993. This scheme was reflected in the amendments to the Argentine Constitution introduced in 1994 which conferred constitutional recognition to the Federal Tax Co-Participation Regime. The current distribution of the powers to exact taxes between the Federal Government and the provinces is as follows:

Federal and provincial governments are both authorized to levy taxes on consumption and other indirect taxes;

- the Federal Government may also levy direct taxes, such as income taxes in certain specific cases;
- taxes established by the Federal Government, except those collected for specific purposes, are to be shared between the federal and provincial governments;
- the Federal Government has the exclusive right to levy taxes on foreign trade, which are excluded from the Federal Tax Co-Participation Regime; and
- the provinces retain all taxation and other powers, which are not expressly delegated to the Federal Government in the Argentine Constitution.

By virtue of the Federal Tax Co-Participation Regime, the Federal Government at present must transfer to a Federal Co-Participation fund the amount of 100% of income tax revenues, 89% of value added tax revenues, 100% of minimum presumed income tax revenues and revenues from excise taxes and other minor taxes.

Of the total annual co-participation eligible revenues, P$549.6 million is transferred to the Provincial Tax Imbalance Fund. After discounting the amounts transferred to the Provincial Tax Imbalance Fund, the annual co-participation eligible revenues are distributed as follows: among the Federal Government, the City of Buenos Aires and the Argentine provinces, as follows: 42.34% to the Federal Government for its other

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

budgetary needs and for transfers to the City of Buenos Aires and the Province of Tierra del Fuego, Antarctica and the South Atlantic Islands; 2% to certain provinces (Buenos Aires, Chubut, Neuquén and Santa Cruz) as special compensation; 1% to the Fund of Federal Treasury Contributions for emergency situations; and 54.66% to the provinces to Federal Tax Co-Participation Law. Under this law, the Province is entitled to receive, as a secondary distribution index, 2.62% of the funds allocated to the provinces subject to certain special deductions or allocations. The Province must transfer a given percentage of this amount to the municipalities. Once the transfers have been channeled to the municipalities, the Province may use the payments remaining under the Federal Tax Co-Participation Regime at its discretion.

In the fiscal years 2017 to 2019, the Province received the following amounts under the Federal Tax Co-Participation Regime: P$12,503 million, P$20,890 million and P$30,894.5 million, respectively and for the nine months ended September 30, 2020 P$28,645.5 million representing 46.7% of the Province's total revenues for the period. For the nine months ended September 30, 2019, transfers under the under the Federal Tax Co-Participation Regime amounted to P$22,575.7 million, representing 58.1% of the Province's tax revenues for that period.

On a number of occasions, the provinces petitioned that the 15% deduction of the Federal Tax Co-Participation Regime should be reinstated in the "Agreement between the Federal Government and the Provincial Governments" dated August 12, 1992. In November 2015, the Supreme Court of Justice of Argentina handed down a decision against the Federal Government in legal actions instituted by the Argentine provinces of Santa Fe and San Luis whereby the Supreme Court of Justice declared that the 15% deduction from payments of co-participation imposed on the provinces to fund the Argentine Social Security System was unconstitutional. This judgment was also enforced for the benefit of the Province of Córdoba. The Supreme Court of Justice concluded that in the period from 1992 to 2005 this deduction was applied with the consent of said provinces. However, since 2006 the deduction had been applied without the provinces' consent. The judgments order that these provinces should be reimbursed for the co-participation amounts withheld from them since 2006. The Court's decision also demanded that a new regime should be enacted for tax=sharing purposes. Another judgment issued by the Supreme Court of Justice of Argentina in November 2015 provided provisional relief to the provinces of Córdoba, Santa Fe and San Luis consisting of the suspension of a 15% deduction of taxes subject to co-participation in order to fund these provinces' social security systems.

On May 18, 2016, the Federal Government, the Argentine provinces and the City of Buenos Aires entered into an agreement to reduce the withholding of 15% of the resources of the Federal Tax Co-Participation Regime destined to social security obligations and other expenses in charge of ANSES, lowering the annual rate by 3% starting in 2016. This withholding stands at 0% in 2020. This agreement was ratified by the federal congress through Law No. 27,260 and by the Provincial Legislature through Law No. 5,112. The terms of the agreement are effective as from January 1, 2016.

In addition, the Federal Government agreed to increase the daily transfers of tax co-participation payments by 3% from August 1, 2016, which the Province has been receiving since that date.

The agreement also provided that the Federal Government would instruct the *Fondo de Garantía de Sustentabilidad* of ANSeS to grant to the provinces and the City of Buenos Aires a loan to be secured by Federal Tax Co-Participation Regime Payments and within the terms and conditions provided for therein. On August 21, 2016, the Province entered into such loan with the *Fondo de Garantía de Sustentabilidad* of ANSeS for an aggregate principal amount equivalent to 6% of the deduction of 15% in 2016, and 3% of the deduction of 15% corresponding to 2017, 2018 and 2019. The loan was disbursed on August 21, 2016. The outstanding principal amount of the loan bears interest at a rate of 12% per annum and is secured by Federal Tax Co-Participation Regime Payments. Interest payments are due semi-annually and principal payments are scheduled for January 2022 and January 2023. As of June 30, 2020 the outstanding principal amount of this loan was P$2,921 million (or US$43.7 million).

In addition, pursuant to Decree No. 194/16, the Federal Government increased the co-participation coefficient received by the City of Buenos Aires as of January 1, 2016, from 1.40% to 3.75%, thereby reducing the Federal Government's share of co-participation payments. This percentage was then reduced by

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Decree 257/18 to 3.50%. As of the date of this consent solicitation statement, discussions in connection with the change to the Federal Tax Co-Participation Regime are taking place between the Federal Government and the governors of the provinces and the mayor of the City of Buenos Aires.

In August 2018, federal Decree No. 756/18 eliminated the Federal Solidarity Fund, which was created in March 2009 for infrastructure expenditures in the provinces and municipalities and was financed by 30% of the tax revenues generated by soy exports, that were distributed among the provinces pursuant to the Federal Tax Co-Participation Law. To compensate the provinces for this loss in revenues, in September 2018 the Federal Government issued Decree No. 836/18 creating the Federal Financial Assistance Program to Provinces and Municipalities (*Programa de Asistencia Financiera a Provincias y Municipios*) through which the Federal Government transferred a total of P$4.125 billion to all jurisdictions that signed the 2017 Fiscal Consensus.

The Province has used part of its revenues from federal tax transfers, including part of the Federal Tax Co-Participation Regime Payments, as collateral for certain outstanding obligations, most of which are owed to the Federal Government. Under these security arrangements, the Federal Government is entitled to withhold a portion of the Province's federal tax transfers to cover principal and interest payments on the secured obligations. See "*Public Sector Debt.*"

2017 Fiscal Consensus between the Federal Government, the City of Buenos Aires and the provinces

On November 16, 2017, the provinces (except for the province of San Luis), the City of Buenos Aires and the Federal Government signed a fiscal agreement (the "2017 Fiscal Consensus"). The 2017 Fiscal Consensus sought to achieve a comprehensive solution to litigation between the Federal Government and the other jurisdictions linked to the co-participation and specific revenue allocation regime. The 2017 Fiscal Consensus was approved by federal Law No. 27,429 and by Provincial Law No. 5,262. In March 2018, the Province of La Pampa announced that it would not adhere to the 2017 Fiscal Consensus.

The Federal Government, the provinces and the City of Buenos Aires agreed to take measures, within the framework of their respective competencies, to: (i) amend the Federal Fiscal Responsibility Law, the Income Tax Law and the Tax Revaluation Law, (ii) extend the validity of the tax on bank credits and debits allocating 100% of the proceeds to ANSES, and (iii) approve pension reforms while promoting the elimination of pension regimes of privilege. The parties to the 2017 Fiscal Consensus also agreed to negotiate a new law on federal tax co-participation based on objective distribution criteria; between others.

In turn, the Federal Government committed to, among other commitments:

- compensate the provinces adhering to the agreement for the elimination of specific revenues and of the current income tax distribution regime.
- issue 11-year bonds that earn coupon payments of P$5,000 million in 2018 and P$12,000 million from 2019 onward. Such bonds were distributed to all of the provinces (except for the Province of Buenos Aires) and the City of Buenos Aires, according to the co-participation coefficients.
- distribute the Federal Solidarity Fund among the jurisdictions that adhered to the agreement, excluding the Federal Government, according to the distribution established in the Co-Participation Tax Regime.
- agree not to make any deduction from the co-participation eligible revenues of the provinces that obtained favorable judgments before the Supreme Court of Argentina for the purpose of funding ANSeS.
- fund retirement and/or early retirement programs for provincial and municipal public employees.

In turn, the provinces and the City of Buenos Aires:

- with respect to gross revenues tax, eliminated differential treatments regarding the taxpayers' residence or place of employment; deducted income from the export of goods and services and upheld the maximum rates established in the agreement.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

- in relation to the real estate tax, adopted uniform valuation procedures and set rates between 0.5% and 2%.
- regarding the stamp tax, eliminated differential treatments and upheld the maximum rates set in the agreement.
- agreed not to initiate legal proceedings related to the Federal Tax Co-Participation Regime and specific revenue allocations by the Federal Government and to withdraw from ongoing litigation.
- among other commitments.

In December 2019, the Federal Government and the provinces entered into a new agreement to postpone until December 31, 2020, certain fiscal commitments assumed under the 2017 Fiscal Consensus and the agreement entered into by the Federal Government and the provinces on September 13, 2018, for one year. In addition, the lawsuits filed against the Federal Government regarding the reduction in income tax and the value added tax on the basic food basket were also suspended for one year. Such agreement was approved by federal Law No. 27,542 and by Provincial Law No. 5432.

Other federal tax transfers

The Federal Government also distributes to the Province other tax revenues that are not included in the Federal Tax Co-Participation Regime described above, pursuant to specific statutes and special allocation schemes. The principal tax transfers include the following:

- *Educational Financing Law No. 26,075:* The Educational Funding Law seeks to increase the amount of investment in education, science and technology, improve efficiency in the use of resources in order to secure equal opportunities to learn, support policies in support of higher quality in teaching and strengthen scientific and technological development reasserting the strategic role played by education, science and technology as well as the country's social and cultural development. The Province received transfers in fiscal years 2017, 2018, 2019 and nine months ended September 30, 2020 for a total of P$1,918.2 million, P$2,459.2 million, P$3,663.0 million and P$3,328.4 million, respectively, which, on average, accounted for 9.3% of the total federal tax transfers received by the Province during the three years and nine months period ended on September 30, 2020. The increase in transfers under the Educational Funding Law during the 2017-2019 period was mainly attributable to increasing inflation during the period. For the nine months ended September 30, 2019, transfers under the Educational Funding Law totaled P$2,724.9 million. For the nine months ended September 30, 2020, transfers under the Educational Funding Law totaled P$3,328.42 million.
- *Conurbano Bonaerense Fund Excess* (*Law No. 24,621*)*:* By the amendment to the Income Tax Law introduced by Law No. 24,621, the Federal Government was required to transfer an annual amount of income tax equal to 10% (up to a maximum amount of P$650 million) to the *Conurbano Bonaerense* Fund. Once that amount was covered, the balance was distributed among the provinces. 4% of the aggregate funds transferred to the provinces was applied to the Social Welfare Basic Infrastructure Works Fund. Since January 1, 2018, the transfer to the *Conurbano Bonaerense* Fund was no longer applicable pursuant to the repeal of article 104 of the Income Tax Law, which affected the transfer of the fund excess to the provinces. However, under the 2017 Fiscal Consensus, the Federal Government committed to compensate the provinces that adhered to and complied with the Consensus, through daily and automatic transfers in an amount equivalent to the effective decrease in resources in 2018 resulting from the elimination of article 104 of the Income Tax Law and the increase in the specific allocation of the Check Tax. The compensation has to be administered by each jurisdiction and destined to investments in health, education, hospital, production, housing or road infrastructure -in its urban or rural areas.

  The Province has not received any transfers in for this fund after 2017.
- National Housing Fund (FONAVI): The Federal Government is required to transfer 15.07% of revenues from the federal tax on fuels to the *Fondo Nacional de la Vivienda* (the National Housing Fund, or "FONAVI") in order to fund the construction of low-income housing throughout the country.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

The Province received transfers from the FONAVI during fiscal years 2017, 2018, 2019 and nine months ended September 30, 2020 of P$672.2 million, P$739.6 million, P$1,008.7 million and P$784 million, respectively, which, on average, accounted for 2.2% of the total federal tax transfers received by the Province during this three years and nine months period. The increase in transfers under the FONAVI during the 2017-2020 period was primarily attributable to increasing inflation over the period. For the nine months ended September 30, 2019, transfers from the FONAVI amounted to P$718 million, accounting for 2.6% of the Province's total federal transfers during that period. For the nine months ended September 30, 2020, transfers from the FONAVI amounted to P$784 million.

- *Social Welfare Basic Infrastructure Works No. 24,073*: The Province has not received any transfers from this fund after 2018.
- *Funding under Special Laws* (*Other*): The Province received an aggregate of P$857.0 million in 2019, and P$761.3 million in 2018 pursuant to the following special laws: Teachers' Incentive Fund, Educational Federal Pact, Income Tax Fixed Sum, Law No. 24,621, Federal Teacher Training Network, National Fishing Co-Participation Fund, Professional Technical Education Law, Co-participation for cooperatives Law 23,427 and Fund for Technological Innovation. In addition, for the nine months ended September 30, 2020 the Province received transfers in the amount of P$860.7 million compared to P$650.5 million for the nine months ended September 30, 2019.

Breakdown of Funding under Special Laws

	For the year ended December 31,			For the nine months ended September 30,	
	2017	**2018**	**2019(1)**	**2019(1)**	**2020(1)**
			(P$ million)		
Teachers' Incentive Fund	530.6	481.3	532.0	396.8	638.5
Educational Federal Pact	31.3	98.6	169.0	115,73	146.2
Income Tax Fixed Sum Law 24,621	11.0	0.0	0.0	0,0	0.0
Federal Teacher Training Network	48.8	80.9	36.0	26.0	12.4
National Fishing Co-Participation Fund	9.1	8.2	17.0	11.8	10.9
Professional Technical Education Law	6.1	87.2	95.0	95.1	42.1
Co-participation for cooperatives Law 23,427	3.0	4.6	7.0	4.7	9.9
FO.NA.PE, 5% Law 4801	0.3	0.6	0.0	0.5	0.7
Fund for Technological Innovation	0.0	0.0	0.0	0.0	0,0
Total	**640.2**	**761.3**	**857.0**	**650.5**	**860.7**

Notes:—

(1) Preliminary information subject to change.

Source: Financial Administration and Control System – Finance Under-Secretariat of the Province of Río Negro's Ministry of Economy.

- *Income Tax and Personal Property - Law No. 24,699*: This law was enacted pursuant to several fiscal agreements among the Federal Government and the provinces, and it establishes that a fixed amount of the income taxes collected by the Federal Government and a variable amount of the income tax, depending on the amounts collected by the Federal Government, are to be distributed among the provinces. The Province received P$410.4 million in 2019 and P$191.2 million in 2018. For the nine months ended September 30, 2020 the Province received P$1,588.6 million compared to P$249.1 million for the nine months ended September 30, 2019.
- *Highway Fund:* National Law No. 23,966 requires that a portion of the proceeds from taxes imposed on liquid fuels and gas be contributed to funding Provincial road system entities. Until the year 2012 this amount was managed by a company controlled by the Province, Vial Rionegrina Sociedad del Estado

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

("VIA.R.S.E."). Provincial Law No. 4,743 created the Provincial Road System Directorate as a self-administered entity, and this started the process to dissolve VIA.R.S.E. As a result, starting 2013, consolidated information has been available concerning inflows of funds and expenses incurred to deal with the public road system. The Province received transfers from the Road System Fund for the years 2017, 2018, 2019 and for the nine months ended September 30, 2020 of P$165.1 million, P$184.5 million, P$226.6 million and P$190.4 million, respectively, representing, on average, 0.7% of the total federal tax transfers received by the Province during this three years and nine months period ended September 30, 2020. The increase in transfers under the Road System Fund during the 2017-2019 period was mainly attributable to increasing inflation over the period. For the nine months ended September 30, 2019, transfers under the Road System Fund totaled P$159.4 million. For the nine months ended September 30, 2020, transfers under the Road System Fund totaled P$190.4 million.

- *Infrastructure Works Fund Law No. 23,966*: Law No. 23,966 has imposed tariffs on oil and natural gas. The amounts collected from the tariffs on oil and natural gas must be distributed among the Federal Government, the provinces and a national housing fund. 30% of the funds distributed to the provinces must be used for infrastructure, electrical and public works. The Province received P$113.2 million from this fund in 2019 and P$85 million in 2018. For the nine months ended September 30, 2020, the Province received P$95.3 million from this fund, compared to P$79.7 million for the nine months ended September 30, 2019.

- *Simplified Regime for Small Taxpayers Law No. 24,977:* The creation of this law has sought to simplify the payments to be made by small taxpayers and the amounts collected by the Federal Government must be distributed among ANSeS and the provinces. The Province received transfers in connection with the Simplified Regime for Small Taxpayers in the amount of P$77.6 million, P$118.2 million, and P$151.2 million in 2017, 2018, and 2019, respectively, and P$66.8 million for the four months ended April 30, 2020, accounting for, on average, 0.4% of the total federal tax transfers received by the Province during this three years and four months period ended April 30, 2020. Changes in transfers under *Régimen Simplificado para Pequeños Contribuyentes* during the 2017-2019 period were mainly attributable to fluctuations in economic activity and inflation rates during that period. For the nine months ended September 30, 2019, transfers in connection with the Simplified Regime for Small Taxpayers totaled P$109.2 million, accounting for 0.4% of the Province's total federal transfers during that period. For the nine months ended September 30, 2020, transfers from this fund totaled P$157.3 million, accounting for 0.4% of the Province's total federal transfers during that period.

- *Fund for the Offset of Fiscal Imbalances*. Under the fiscal agreements, the Federal Government was authorized to withhold a fixed monthly amount of all funds eligible for co-participation prior to their allocation to the provinces and to transfer such funds to the provinces under the Fund for the Offset of Fiscal Imbalances (*Fondo Compensador de Desequilibrios Fiscales*). The Province receives approximately P$30.0 million through this fund every year. Consequently, the Province received P$30.0 million in 2019 and the same amount in 2018. For the nine months ended September 30, 2019, transfers from this fund totaled P$22.5 million, accounting for 0.06% of the Province's total federal transfers during that period. For the nine months ended September 30, 2020, transfers from this fund also totaled P$22.5 millions, accounting for 0.1% of the Province's total federal transfers during that period.

- *National Services Transferred to the Provinces Law 24,049:* Law No. 24,049 authorized the Federal Government to transfer educational services that were previously run directly by the Ministry of Culture and Education and by the National Council of Technical Education, as well as activities related to privately-run educational establishments authorized to operate by the state. The Province received P$14.6 million as National Services Transferred to the Provinces Law 24,049 in 2019, and P$14.6 in 2018. For the nine months ended September 30, 2019, these transfers totaled P$11 million. For the nine months ended September 30, 2020, these transfers totaled P$11 million.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Federal non-tax transfers

Other Transfers from the Federal Government

In addition to the tax transfers received by the Province under the tax revenues-sharing regime described above, the Province records other payments or transfers from the Federal Government. These are discretionary transfers made by the Federal Government to the provinces under programs sponsored by several departments. These transfers include, but are not limited to, the Guaranteed Meal Plan, Infrastructure Works Program, Educational Offsets, Federal Health Program and Integrated Motor Vehicle Transportation System. In the Provincial Budget, these revenues are recorded as "Transfers" and they are broken down into current transfers or capital inflows, depending on the final item being funded.

- *Federal Non-reimbursable Contributions* (*ATN*). Since 1988, the Federal Government has been making discretionary transfers to the provinces known as Federal Treasury Contributions ("ATN" as they are usually called in Spanish) to meet special or emergency requirements, or either to fund certain expenses that are considered to be in the national interest. In 2017 and 2018, the Province received a total of P$94.1 and P$66.7 million. In the nine months ended September 30, 2019 and 2020, the Province received a total of P$230.9 and P$1,618.8 million respectively. Federal Non-reimbursable Contributions received by the Province in 2020 are due to costs associated with the COVID-19 pandemic.
- *Other non-refundable federal non-tax transfers*. This item includes transfers made by the Federal Government pursuant to a number of national programs that are to be applied to different areas such as, among others: education; health; social assistance; tourism; to fund current expenditures, as in the case of the National Plan for Secured Meals, the National Program for Educational Outreach, the Plan to Secure Completion of Secondary Education (known in Spanish as the "*Plan FinEs*"); and contributions to the motor vehicle transportation system. In 2018, the amount of these transfers was P$44.8 million and in 2019 the amount of these transfers was P$80.2 million. For the nine months ended September 30, 2019, federal non-tax and non-reimbursable transfers totaled P$55.2 million, accounting for 19.3% of the Province's total federal non-tax transfers for that period. For the nine months ended September 30, 2020, federal non-tax and non-reimbursable transfers totaled P$122.9 million.
- On April 8, 2020, the executive branch of the Federal Government issued Decree No. 352/2020 creating the Provincial Financial Assistance Emergency Program (*Programa Para la Emergencia Financiera Provincial*) up to an amount of P$120 billion, by which the Federal Government, through the National Treasury Contributions Fund and other sources, will grant reduced rate loans to the provinces, with the purpose of maintaining their normal functioning and cover possible needs derived from COVID-19 outbreak. The Province received from this Program on April 2020 approximately P$570 million, approximately P$250 million on July 2020, approximately P$125 million on September 2020 and approximately P$125 million on October 2020.

Provincial source revenues

Provincial source revenues include Provincial tax revenues and Provincial non-tax revenues. Provincial source revenues totaled P$26.6 million and represented 38.8% of the Province's current revenues in 2019. For the nine months ended September 30, 2020 the Province received P$19,919.3 million compared to P$19,357.9 million for the nine months ended September 30, 2019. Provincial source tax revenues are primarily comprised of turnover tax, real estate tax, tax on motor vehicles and stamp tax. The total amount of Provincial non-tax revenues in 2019 was P$10,843.9 million, as a result of the royalties obtained from hydrocarbons, hydroelectricity and mining, the profits from gaming operations and other rates and taxes. For the nine months ended September 30, 2019, total amount of Provincial non-tax revenues was P$7,892.5 million compared to P$6,584.3 million as of September 30, 2020.

The following is a break-down of provincial revenues for the periods indicated:

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

	Breakdown of Provincial Revenues				
	For the year ended December 31,			For the nine months ended September 30,	
	2017	2018	2019	2019	2020[1]
			(P$ million)		
Provincial tax revenues-					
Turnover tax	5,466.3	8,134.9	11,699.4	8,285.3	9,568.2
Automobile tax	909.1	1,148.8	1,604.5	1,258.3	1,682.3
Stamp tax	693.2	865.2	923.3	705.7	632.6
Real estate tax	435.1	640.3	826.2	715.8	892.3
Other tax revenues	322.6	493.3	693.0	500.3	559.7
Subtotal provincial tax revenues	**7,826.3**	**11,282.5**	**15,746.4**	**11,465.3**	**13,335.0**
Provincial non-tax revenues					
Sale of Public Administration goods and services	84.2	108.7	181.6	149.3	202.8
Other[2]	3,843.3	6,844.3	9,118.3	6,864.0	6,352.4
Revenues from Property	74.1	972.9	1,544.0	879.3	29.1
Subtotal Provincial Non-tax revenues	**4,001.6**	**7,926.0**	**10,843.9**	**7.892.5**	**6,584.3**
Total Revenues	**11,827.9**	**19,208.5**	**26,590.3**	**19,357.9**	**19,919.3**

Notes:—

(1) Preliminary information subject to change.

(2) Includes, but is not limited to, revenues from royalties from the hydrocarbon sector, hydroelectricity and mining as well as the proceeds from gaming operations.

Source: Financial Administration and Control System – Under secretariat of Budgeting – Ministry of Economy of the Province of Río Negro.

Provincial tax revenues

Historically, the largest source of Provincial source revenues has been the collection of taxes. The Province's total revenues from the collection of provincial taxes for the years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 totaled P$7,826.3 million, P$11,282.5 million, and P$15,746.4 million, respectively, accounting for, on average, 23.4% of the Province's total revenues for the three years ended December 31, 2019. For the nine months ended September 30, 2019, the Province's revenues from the collection of provincial taxes totaled P$11,465.3 million, accounting for 23.9% of the Province's total revenues. For the nine months ended September 30, 2020, the Province's revenues from the collection of provincial taxes totaled P$13,335 million, representing 21.8% of the Province's total revenues. The nine months ended September 30, 2020 is the latest information available.

Turnover Tax

This tax applies to turnover revenues resulting from the regular and onerous exercise of the following activities within the respective Argentine jurisdiction: commerce, industry, professional practices, crafts, businesses, leases of property, contracts for services and/or any other business and/or any other onerous activity irrespective of the income or loss, and the nature of the taxpayer undertaking such activity.

There are two regimes governing the payment of turnover tax, the multilateral regime and the direct regime. The multilateral regime applies to taxpayers who conduct business in more than one jurisdiction, and the direct regime applies to taxpayers who conduct business within one Argentine jurisdiction. The general rate of turnover tax ranges from 1 % to 5 % depending on total revenues generated in the previous calendar year (although certain specific activities may be subject to higher rates, as the case may be). However, there are a variety of rates applicable to different types of businesses, with such rates determined in order to foster certain sectors in the Provincial economy including certain agricultural and industrial activities. The Province's total revenues from the collection of turnover tax during fiscal years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 amounted to P$5,466.3 million, P$8,134.9 million, and P$11,699.4 million, respectively,

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

representing, on average, 21.6% of the Province's total tax revenues for the three years ended December 31, 2019. The increase in the Province's total revenues from the collection of turnover tax during the 2017-2019 period was mainly attributable to the depreciation of the Argentine peso in respect of the U.S. dollar (due to the significant portion of the economic activity in the Province that is impacted by changes in the exchange rates, such as the tourism industry) and increased economic activity. For the nine months ended September 30, 2019, revenues from the collection of turnover tax amounted to P$8,285.3 million, accounting for 21.3 % of the Province's total tax revenues for that period. For the nine months ended September 30, 2020, revenues from the collection of turnover tax amounted to P$9,568.2 million, accounting for 19.5% of the Province's total tax revenues for that period. The Province has in place a program of tax incentives which encourage taxpayers to comply with tax obligations in a timely manner.

Tax on Motor Vehicles

This is a tax exacted on the ownership or possession of motor vehicles registered in the Province or otherwise used regularly within the Province. Subject vehicles include automobiles, trucks, vans, pick-ups, jeeps, trailers, motor homes, camper trailers, mini-buses, boats, motorcycles and other similar vehicles. The motor vehicle tax is levied on an annual basis. The value of the vehicle is calculated based on the model, year, type, category and appraised value of the vehicle and is updated every year in a tax resolution issued by the Province. The appraisal of each vehicle is calculated as a percentage of the valuation determined by the National Motor Vehicle Registry and based on the liens entered on that vehicle. Vehicles used for certain productive activities, including, but not limited to, machinery and other vehicles used in the operation of agricultural machinery are classified as capital assets and are either exempt or subject to a reduced tax rate compared to vehicles considered to be consumer goods. The Province's total revenues from the collection of tax on motor vehicles during fiscal years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 amounted to P$909.1 million, P$1,148.8 million, and P$1,604.5 million, respectively, accounting for, on average, 3.2% of the Province's total tax revenues for the three years ended December 31, 2019. For the nine months ended September 30, 2019, revenues from the collection of tax on motor vehicles totaled P$1,258.3 million accounting for 3.2% of the Province's total tax revenues for that period. For the nine months ended September 30, 2020, revenues from the collection of tax on motor vehicles totaled P$1,682.3 million, accounting for 3.4% of the Province's total tax revenues for that period. This tax's general rate is 3.5%.

Tax on Real Estate

The tax on real estate is imposed on all real estate located in the Province based on either ownership, possession or the usufruct of real estate. A fixed tax is levied and a tax rate is established in order to determine the amount of tax to be paid based on the value of the property. The applicable fixed tax, tax rate and taxable basis depend on a number of factors, including location (urban or rural) of the real estate, the conditions of the property (vacant, built and/or with improvements) and on whether the owner has other properties registered in his or her name. In addition, all properties that are considered historical monuments or that belong to the Federal Government and to the Provincial and municipal governments, religious places of worship, non-profit entities, universities, government-run libraries, health care providers, services dispensing social aid free-of-charge and fire brigades, to name but a few, are exempt from the tax on real estate. The Province's total revenues from the collection of tax on real estate during fiscal years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 totaled P$435.1 million, P$640.3 million, and P$826.2 million, respectively, accounting for, on average, 5.5% of the Province's total tax revenues for the three years ended December 31, 2019. For the nine months ended September 30, 2019, revenues from the collection of Tax on Real Estate totaled P$715.8 million, accounting for 1.8% of the Province's total tax revenues for that period. For the nine months ended September 30, 2020, revenues from the collection of Tax on Real Estate totaled P$892.3 million, accounting for 1.8% of the Province's total tax revenues for that period. The tax rate varies depending on the appraised value of the property. Generally, real estate tax rates range from 5% to 20% depending on the factors mentioned above and on the value of the real estate. In 2017, the Province put in place a land registry system to update unregistered improvements that increase property values and, consequently increase revenues from the collection of this tax.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Stamp Tax

The Province levies a stamp tax on the instruments of onerous transactions entered into or having effects within the Province and which are documented in private or public instruments. The stamp tax rate for most transactions is 0.75% of the economic value of the underlying contract or transaction. The Province's total revenues from the collection of stamp tax during fiscal years ended December 31, 2017, 2018 and 2019 totaled P$693.2 million, P$865.2 million and P$923.3 million, respectively, accounting for, on average, 7.4% of the Province's total tax revenues for the three years ended December 31, 2019. For the nine months ended September 30, 2019, revenues from the collection of Stamp Tax amounted to P$705.7 million accounting for 1.8% of the Province's total tax revenues for that period. The increase in the Province's total revenues from the collection of Stamp Tax during the 2015-2019 period was mainly attributable to the depreciation of the Argentine peso in respect of the U.S. dollar (as the value of many agreements or transactions levied is based in U.S. dollars) and increased economic activity. For the nine months ended September 30, 2020, revenues from the collection of Stamp Tax amounted to P$632.6 million, accounting for 1.3% of the Province's total tax revenues for that period.

Other

This item includes taxes on horse races and certain taxes relating to exports, among other taxes. As of December 31, 2019, the proceeds from these taxes amounted to P$693 million, which represents 4.4% of the Province's tax revenues for such fiscal year and remaining steady with respect of 2018. In addition, for the nine months ended September 30, 2020 the Province's revenues from other taxes amounted to P$559.7 million, compared to P$500.3 million as of September 30, 2019.

The level of tax revenues obtained by the Province in a given period depends on the level of tax collections, which is in turn affected by tax evasion. The Province has in place programs to combat tax evasion. These programs include, without limitation, general oversight, comparison of data with other tax bureaus (such as AFIP) and municipal filing agencies.

In August 2017, the Province's Tax Collection Bureau started implementing an automated system to track and maximize tax collections. This system uses software to enable the Province to comprehensively monitor and seek to collect overdue taxes through automated means. Together with more traditional collection efforts, the system permits the Province to communicate with tax payers via SMS, IVR, email, manual telephone calls and regular mail. The Province believes that the system will increase tax collections because it will be better able to carry out collection actions in order to recover the amounts overdue.

Provincial Non-Tax Revenues

The Province generates non-tax revenues through a variety of sources, as described below.

Hydrocarbon Royalties

The Province received P$5,782 million of hydrocarbon royalties and income related to the Law No. 4,818 in 2019 compared to P$5,077 million in 2018. In addition, for the nine months ended September 30, 2019 the Province received P$4,273.5 million, compared to P$4,050.9 million for the nine months ended September 30, 2020.

The following is a summary of provincial revenues corresponding to hydrocarbon royalties for the periods indicated:

	Revenues from Hydrocarbon Royalties				
	For the year ended December 31,			For the nine months ended September 30,	
	2017	2018	2019	2019	2020
			(P$ million)		
Gas royalties (1)	1,324.4	2,582.7	3,166.3	2,310	2,272.53
Oil royalties (2)	492.7	1,140.4	1,454.4	1,116.85	994.74

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

	Revenues from Hydrocarbon Royalties				
	For the year ended December 31,			For the nine months ended September 30,	
	2017	2018	2019	2019	2020
			(P$ million)		
Law 4,818 payments (3)	887.3	1,354.7	1,161.4	846,70	783.67
Total	**2,704.4**	**5,077.7**	**5,782.1**	**4,273,55**	**4,050.94**

Notes:—

(1) Includes gasoline and condensate

(2) Includes LPG

(3) Includes Law No. 4,818 and Bid 01/2019 (fixed bonus and contribution to development)

Source: Secretaría de Hidrocarburos.

As a result of the enactment of Provincial Law Q No. 4,818 on December 28, 2012, the conditions for extending the concessions to operate hydrocarbon areas granted by the Federal Government were established in order to obtain an increase in output and reserves so as to enable the Province to contribute to Argentina's energy supply, to increase amounts invested and proceeds from royalties and to strengthen regional economies through increased activity and employment, while at the same time preserving the environment and ensuring the responsible operation of these non-renewable resources. There have been no cases of early termination of concessions granted by the Province. The Provincial Government is unable to modify concession terms unilaterally. The circumstances that warrant the repeal of a concession are listed in Sections 80 and 81 of Federal Law No. 17,319.

Renegotiated Areas

The contracts for 75% of concessions were extended for a further ten years during the period from 2014 to 2017. These concessions had been granted by the Federal Government in the 1990's, as part of the privatization of YPF. The 17 concessions that have been renegotiated represent 92.9% of Provincial oil output and 93% of Provincial gas output.

In 2018, the Province held a public call for bids for 6 concessions for a term of 10 years each. The terms and conditions were based on the requirements established in Law No. 4818 and incorporating the association with Empresa de Desarrollo Hidrocarburífero Provincial S.A. for the operation of the concessions.

Revenues corresponding to renegotiated areas

The renegotiation of concessions is subject to the following minimum payments and commitments from concessionaires.

- *Fixed Bonus*. The Province has received more than P$1,743 million corresponding to a fixed bonus concessionaires are required to pay when concessions are extended. Of this amount, 14% has been transferred directly to municipalities pursuant to Law No. 4,818.
- *Contribution to Social Development and Institutional Strengthening*. The Province has received more than P$415 million.
- *Bono de Explotación*. The Province has received more than P$562.4 million as part of the payment that all concessionaires are required to pay when they are awarded a concession.
- *Supplementary Contribution*. Concessionaires are required to pay an additional 3% royalty. For the years 2017 and 2019 the proceeds from this supplementary contribution were P$729 million.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

- *Commitment to Training, Research and Development*. Concessionaires are required to make an annual contribution based on the annual production of the area. For the three years ended 2017 - 2019 the total amount received under this commitment was P$55.6 million.
- *Plan for Development and Investment in operation and exploration*. Concessionaires are required to undertake certain activities and investments in order to increase the hydrocarbon reserves and production. Investment plans are approved by the Province and detailed descriptions of the activities and milestones, specific for each production area, are included.
- *Environmental Remediation Plan*. Concessionaires must prepare plans for the rehabilitation of environmental liabilities, including actions to prevent contamination, and best practices in connection with the abandonment of areas.
- *Oversight and control*. Follow-up of the activities committed and good operating practices.
- *Compre Río Negro*. Concessionaires agree to use at least 80% of local labor and suppliers.
- *Corporate Social Responsibility*. Concessionaires are required to make contributions for the development of education, health, cultural and scientific research, renewable energies and community development.

Payment of Royalties

Each concessionaire is under a legal obligation to pay royalties when the concessionaire obtains computable production in the area under concession. Before the 15th day of each month, the concessionaire must pay the Province royalties corresponding to the previous month's production (Resolution SEN No. 435/2004 – Section 5). If the concessionaire fails to pay, the Province may issue a warning or issue fines. The ongoing failure to pay constitutes grounds for termination of the concession and the return of the concession to the Province (National Law Nacional No. 17,319, Section 80 Sub-section b.). Concessionaires must pay royalties into a bank account held at Banco Patagonia, the Province's financial agent. The account is held by the General Treasury. There is no legal possibility of royalties being paid into another account.

Reserves

The table below details the Province's proven and probable oil and gas reserves, for the periods indicated as of December 31 for each of the years indicated:

	Oil		Gas	
	Proven Reserves (P1)[(1)]	**Probable Reserves (P2)[(1)]**	**Proven Reserves (P1)[(2)]**	**Probable Reserves (P2)[(2)]**
2017	12,157	4,250	15,589	4,310
2018	14,777	4,327	14,643	2,093
2019	-	-	-	-

Notes:—

(1) Thousands of cubic meters.

(2) Millions of cubic meters.

Source: ME Resolution SEN No. 324/06MN

Production

Oil and gas production in the Province has declined in recent years as a result of the naturally declining production curve of oil and gas fields. From January 2017 through December 2019, production of oil decreased by 13%. Despite this decline in oil production, the gas production showed an increase during mentioned period. Estación Fernández Oro ("EFO") doubled its production during this period and 25 de Mayo – Medanito SE rose by 20% mainly driven by increased production in the area EFO (75%). The

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

production of hydrocarbon for the twelve month period ended December 31, 2019 was 1,761,683 cubic meters of oil and 2,197, 343 cubic meters of gas.

Concessionaires

The following table shows the main concessionaires operating in the Province and their participation in the total production of oil and gas of the Province for the period indicated.

Concessionaire	For the twelve months ended December 31, 2019	
	Oil[(1)]	Gas[(1)]
Capex SA	5.5	10.6
Madalena Energy Argentina S.A.	1.6	1.1
Medanito S.A.	0.7	0.1
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	1.9	0.1
Petróleos Sudamericanos S.A.	10.2	2.7
Petrolera del Comahue S.A.	0.0	0.0
Pluspetrol S.A.	0.0	0.0
President Petroleum S.A.	6.3	0.4
Tecpetrol S.A.	5.8	14.3
Vista Oil & Gas SAU	34.7	17.4
YPF S.A	33.3	52.8

Notes:—

(1) As a percentage of total production in the Province.

Source: Affidavit Resolution SEN No. 319/93 - Chapter IV -.

The following table shows the main concessionaires operating in the Province, the certain information related to the concession agreements entered by the each of them with the Province.

List of Hydrocarbon Concessions Granted by the Province.
Renegotiation Agreements – Provincial Law No. 4,818 and No. 5,027

Name of the concessionaire	Location	Maturity Date	Current applicable Law
YPF S.A.	Estación Fernández Oro	08/15/2026	Decree No. 1709 and Law No. 5027 (Extension)
YPF S.A.	Los Caldenes	09/19/2036	Decree No. 1709 and Law No. 5027 (Extension)
YPF S.A.	Río Neuquén	11/13/2027	Law No. 5027 (Extension)
YPF S.A.	Señal Picada/ Punta Barda	11/13/2027	Decree No. 1709 and Law No. 5027 (Extension)
Vista Oil & Gas S.A.U.	25 de Mayo/ Medanito	10/24/2026	Decree No. 1708/14 and Law No. 5027 (Extension) Decree No. 806/19
Vista Oil & Gas S.A.U.	Jagüel de Los Machos	09/05/2025	Decree No. 1708/14 and Law No. 5027 (Extension) Decree No. 806/19
Vista Oil & Gas S.A.U.	Charco del Palenque	11/11/2034	Decree No. 1199/15
Vista Oil & Gas S.A.U.	Jarilla Quemada	08/16/2040	Decree No. 1207/15
Vista Oil & Gas S.A.U.	Entre Lomas	01/20/2026	Decree No. 1706/14 and Law No. 5027 (Extension)
Petróleos Sudamericanos S.A.	Bajo del Piche	11/13/2027	Decree No. 1677/18
Petróleos Sudamericanos S.A.	Barranca de Los Loros	11/13/2027	Decree No. 1677/18

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Petróleos Sudamericanos S.A.	El Medanito	11/13/2027	Decree No. 1677/18
Petróleos Sudamericanos S.A.	El Santiagueño	09/05/2025	Decree No. 1677/18
Petróleos Sudamericanos S.A. / JCR S.A. / Homaq S.A.	Loma Montosa Oeste	07/27/2027	Decree No. 977/15 and Law No. 5057 (Extension) and Decree No. 631/17
Petróleos Sudamericanos S.A. / JCR S.A. / Homaq S.A.	Centro Este	01/10/2026	Decree No. 977/15 and Law No. 5057 (Extension) and Decree No. 631/17
Tecpetrol S.A. - YPF S.A.	Agua Salada	09/05/2025	Decree No. 1707/14 and Law No. 5027 (Extension)
President Petroleum S.A.	Puesto Flores/ Estancia Vieja	11/13/2027	Decree No. 1641/17 and Law No. 5251 (Extension)
President Petroleum S.A.	Las Bases	12/18/2028	Decree No. 1507/18 (Bid)
President Petroleum S.A.	Puesto Prado	12/18/2028	Decree No. 1507/18 (Bid)
Capex S.A.- YPF S.A. - IFC - Metro	Loma Negra	02/24/2024	Decree No. 1484/17
Capex S.A.- YPF S.A. - IFC - Metro	La Yesera	08/04/2027	Decree No. 1485/17
Madalena Energy Argentina S.R.L.	Rinconada/ Puesto Morales	01/20/2026	Decree No. 978/15 and Law No. 5057 (Extension)
Madalena Energy Argentina S.R.L.	Puesto Morales Este	10/17/2035	Decreto No. 319/07
Medanito S.A.	Medianera	11/23/2026	Decree No. 1816/16 and Law No. 5181 (Extension)
Petrolera Aconcagua Energia S.A.	Catriel Viejo	12/17/2028	Decree No. 1523/18 (Bid)
Petrolera Aconcagua Energia S.A.	Catriel Oeste	12/17/2028	Decree No. 1523/18 (Bid)
Petrolera Aconcagua Energia S.A.	Tres Nidos	12/17/2028	Decree No. 1523/18 (Bid)
Petrolera Aconcagua Energia S.A.	Loma Guadalosa	12/17/2028	Decree No. 1523/18 (Bid)
Petrolera del Comahue S.A.	Don José	06/06/2026	Decree No. 1074/95 and 548/01.
Petrolera del Comahue S.A.	Flor de Roca	06/06/2026	Decree No. 1074/95 and 548/01.
Petrolera del Comahue S.A.	Puesto Survelín	06/06/2026	Decree No. 1074/95 and 548/01.
Pluspetrol S. A.	Puesto Silva Oeste	05/22/2022	Administrative Act No. 216/97.
Energicon S.A.	Vaca Mahuida	10/23/2042	Decree No. 1481/17

Notes:—

(1) Currently Pampa Energía S.A. – continuing company following Petrobras Argentina S.A.'s merger effective since November 1, 2016.

(2) Currently YPF SA - continuing company following the merger of YSUR Energía Argentina S.R.L. and YSUR Petrolera Argentina.

(3) Currently Madalena Petroleum Limited (Argentine branch).

(4) Pending approval by the Provincial Executive Branch and subsequent endorsement by the Province's legislature.

Source: Secretariat of Energy of the Province.

Hydroelectric Royalties

The Province received P$304 million in hydroelectric royalties in 2019, compared to P$157.6 million collected in 2018. As of June 30, 2020, the Province received P$172.6 million in hydroelectric royalties.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Under applicable law and regulations, hydroelectric royalties are required to be paid on a monthly basis at a rate of 12% of the energy sold. In the case of hydroelectric sources located on rivers that serve as boundaries between provinces or that cross more than one province, this 12% is required to be fairly distributed among the relevant provinces. Law 24,065 and Decree 1398/92 establish the reference value for the calculation of royalties.

The hydroelectric power stations on which the Province collects royalties are the following:

Rio Limay Basin

The following power stations in the Rio Limay Basin are shared 50% with the Province of Neuquén:

- Alicurá power station;
- Piedra del Águila power station;
- Pichi Pircún Leufú power station;
- El Chocón power station; and
- Arroyito power station.

Rio Colorado Basin

The power station of the Casa de Piedra dam in the Rio Colorado Basin is shared 33.33% among the provinces of La Pampa, Río Negro and Buenos Aires.

According to the calculation methodology established by Resolution No. 8/94 and the rules of the Argentine Electrical System, royalties are dependent on:

- the availability of water flows to be processed by each one of the concessionaire's turbines, based on the basin's hydrological situation;
- the applicable prices in the spot market, as determined by supply and demand; and
- the availability of transmission capabilities through which power supply can be valued at local prices (Comahue node) or at market prices (Ezeiza node).

Proceeds from Gaming Operations.

In 2019, the amount collected as proceeds from gaming operations by the Province was P$403 million, which was distributed as contributions for fire brigade associations, health, education, a sporting fund and the promotion of tourism. The amount collected as proceeds from gaming operations in 2018 was P$307 million. The Provincial Lottery is a self-administered entity and, as such, does not consolidate its financial results in the Provincial budget.

Other Non-Tax Revenues

The Province received P$4,793.2 million in 2019, compared to P$3,028.3 million in 2018, in other non-tax revenues. The Province received P$3,532.6 million in the nine months ended September 30, 2019, compared to P$2,566.7 million in the nine months ended September 30, 2020. This item includes certain tariffs (amounts paid for the supply of certain public services, including among others the General Directorate of the Vital Statistics Bureau), certain rights (including administrative duties payable by third parties, such as tuition in government-run schools, the royalties for the concession of West San Antonio Port, royalties for exploration permits), certain fines for failure to comply with laws, regulations and other obligations, certain leases (including proceeds from the collection of rent for the use of government assets that are not used by the government in its ordinary activities), income from property ownership (proceeds from leases, interest, dividends and rights arising from ownership of fixed assets, intangible assets and financial assets), sales of goods and services (the sale of assets and supply of services for non-commercial and non-industrial purposes, including those related to arts and crafts sales, proceeds from commercial services and electricity generation sales) and other non-tax revenues.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

The following table provides a breakdown of other non-tax revenues for the periods indicated.

	For the year ended December 31,			For the nine months ended September 30,	
	2017	2018	2019	2019	2020
Rates and tariffs	133.5	262.2	288.2	283.3	298.4
Duties	89.7	188.2	410.8	326.2	378.8
Leases	1.1	0.5	1	0.2	0.2
Other Non-tax revenues	1,186.1	1,505.6	2,380.3	1,894.3	1,657.5
Sale of goods and services	84.2	108.7	181.6	149.3	202.8
Revenues from Property	74.1	972.9	1,544	879.3	29.1
Total Revenues	**1,562.4**	**3,028.3**	**4,793.2**	**3,532.6**	**2,566.7**

Notes:—

Source: Financial Administration and Control System – Under secretariat of Budgeting – Ministry of Finance of the Province of Río Negro.

Capital Revenues

The Province obtains capital resources primarily from transfers of capital funds and the repayment of loans. The Province recorded total capital revenues in the amount of P$1,356 million, P$3,206.1 million and P$4,427 million for fiscal years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, respectively, accounting for, on average, 6% of the Province's total revenues for the three years ended December 31, 2019. For the nine months ended September 30, 2020, the Province received capital revenues in the amount of P$3,875.4 million accounting for 6.3% of total revenues, compared to capital revenues in the amount of P$2,438.9 million as of September 30, 2019, which accounted for 4.9% of total revenues.

Federal transfers

From December 31, 2017 until September 2018, the majority of such revenues were derived from the *Fondo Federal Solidario* (the "Federal Solidarity Fund"), which was created by the Federal Government through Decree No. 206/09 to finance investments contributing to the improvement of health, educational, hospital, housing and highway infrastructure in provinces and municipalities. The funds comprising the Federal Solidarity Fund cannot be used to finance current expenditures. The Federal Solidarity Fund is funded by 30.0% of the revenues generated from taxes collected by the Federal Government in connection with the export of soybeans. Its proceeds, distributed pursuant to the percentages set forth in the Federal Tax Co-Participation Law, are used for infrastructure expenditures in provinces and municipalities that participate in the program. The Province adhered to this fund through the passage of Provincial Decree No. 82/2009. The revenues stemming from the Federal Solidarity Fund in the fiscal year ended on December 31, 2017 amounted to P$584.4 million and for the year ended December 31, 2018 amounted to P$495.5 million. The remainder of federal transfers originated with non-reimbursable funds for capital expenditures, in particular for the Federal Government's public works and other transfers from certain decentralized institutions.

Federal capital transfers amounted to P$1,231.2 million, P$1,340.1 million and P$859.8 million for fiscal years ended December 31, 2017, 2018 and 2019, respectively, accounting for, on average, 2.3% of the Province's total revenues for the three years ended December 31, 2019. For the nine months ended September 30, 2019, federal capital transfers amounted to P$636.8 million, accounting for 1.3% of the Province's total revenues for that period. For the nine months ended September 30, 2020, federal capital transfers amounted to P$635.6 million, accounting for 1.04% of the Province's total revenues for that period. The decrease registered in 2019 compared to 2018, of P$859.8 million and P$1,340 million, respectively, is due to a decrease in federal capital transfers from the Federal Government. The Federal Governments focused on the implementation of new federal public projects and programs through the *Instituto de*

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Planificación y Promoción de la Vivienda de la Provincia and on the elimination of the *Fondo Sojero* through National Decree No. 756/2018.

Decrease in Financial Investment

Financial investment includes mostly the repayment of loans from the private sector and municipalities, the Province's own capital resources and payments due under Plan Castello. Decrease in financial investment totaled P$3,562.9 million in 2019. For the nine months ended September 30, 2020, the Province recorded a decrease in financial investment of P$3,239.4 million, compared to P$1,802 million for the same period in 2019. The change is due to the completion the Plan Castello projects.

Composition of expenditures

The Province provides a number of public services, primarily related to education, health, safety, justice, social services, investments in public infrastructure and services, and provincial administration in general. The Province's expenditures are classified into current expenditures and capital expenditures, which accounted for 89.03% and 10.97% of the Province's total expenditures in 2019, respectively. The Province's total expenses for 2019 were P$73.6 million, which represents a 53.62% increase compared to the P$47.9 million in 2018. Personnel expenses represented 55.11% and expenses related to goods and services represented 9.16%, respectively, of the total Provincial expenses for 2019. Current expenditures also include transfers to municipalities (which represented 11% of total expenses for 2019), as well as transfers to other governmental entities and expenses related to other activities conducted by the executive, legislative and Judicial Branches and the public administration in general. In addition, current expenditures include interest on debt. Capital expenditures include real direct investment, transfers to municipalities for public works and other capital expenditures and loans. The Province's total expenses for the nine months ended September 30, 2020 amounted to P$63,078.8 million compared to P$51,008.5 million for the same period of 2019, which accounts for a 24% increase year over year.

The following table shows the breakdown of the Province's expenditures for the periods indicated:

	Expenditures of the Province				
	For the year ended December 31,			For the nine months ended September 30,	
	2017	2018	2019[1]	2019[1]	2020[1]
			(P$ million)		
Current Expenditures					
Personnel	22,448.4	27,611.7	40,575.8	28,255.3	37,467.3
Education	9,199.9	11,137.9	16,282.4	11,434.2	14,856.9
Health	4,030.1	4,902.0	7,117.3	4,988.9	6,708.3
Security	3,665.2	4,468.9	6,215.4	4,411.0	5,759.0
Other	5,553.3	7,103.9	10,960.6	7,421.1	10.143,06
Current Transfers	6,324.8	9,006.7	13,193.3	9,263.1	11,581.4
Goods and Services	2,707.8	3,779.5	6.744.9	4,294.2	5,128.1
Debt Interest	677.6	2,652.1	4.826.8	3,248.9	2,116.7
Treasury Bills Interest	554	252.2	203.2	94.6	772.9
Total of Interests (Debt and Treasury Bill)	1,231.6	2,904.3	5,030	3,343.5	2,889.6
Other Expenditures	10.0	102.1	11.4	9.4	6.6
Total Current Expenditures	**32,729.7**	**43,417.7**	**65,555.8**	**45,314.3**	**57,312.9**
Capital Expenditures					
Real direct investments	2,176.4	3,257.5	5,813.6	3,955.6	4,222.4
Transfers for Public Investments	299.5	989.7	2,036.2	1,576.5	1,241.2
Other	85.6	264.1	224.1	162.1	302.2
Total Capital Expenditures	**2,561.4**	**4,511.4**	**8,074.0**	**5,694.2**	**5,765.8**

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Total Expenditures	**35,291.1**	**47,929.1**	**73,629.8**	**51,008.5**	**63,078.8**

Notes:—

(1) Total expenditure % for the indicated period.

Source: Financial Administration and Control System – Budget Under-Secretariat of the Province of Río Negro's Ministry of Economy.

Composition of current expenditures

Current expenditures include personnel expenses, goods and services, interest on indebtedness and current transfers. Current transfers in turn include transfers to municipalities required by the provincial co-participation regime from the public and private sectors. The main factors that affect current expenditures are: negotiations with trade unions that are then translated into increases in personnel- related expenses; increases in the unemployment rate, which are translated into increases in expenses borne by the Provincial Government in social programs; and natural disasters and other events that translate into increases in expenses related to the supply of basic services to affected areas.

Personnel

Personnel expenses, which primarily include salaries and other benefits paid to employees of the Province's general administration, account for the largest portion of the Province's total expenses and represented approximately 56.3% of total expenditures in 2019. Personnel expenses accounted for 55.4% of total expenses for the nine months ended September 30, 2019, compared to 59.4% for the same period in 2020.

The following table shows the breakdown of the Province's total number of employees for the periods indicated:

Provincial employees (2017-2020)
(number of employees in thousands)

	As of December 31,						As of September 30,			
	2017	**%(1)**	**2018**	**%(1)**	**2019**	**%(1)**	**2019**	**%(1)**	**2020**	**%(1)**
Education(2)	26.9	45%	26.1	45%	27.5	46%	27.5	46 %	26.7	45%
Security	9.3	16%	9.2	16%	9.3	15%	9.2	16 %	9.2	16%
Health and Social Aid	6.5	11%	6.6	11%	6.8	11%	6.7	11 %	7.3	12%
Judicial	2.1	4%	2.3	4%	2.4	4%	2.3	4 %	2.4	4%
Other	13.9	24%	13.7	24%	13.9	23%	13.7	23 %	13.9	24%
Total	**58.0**	**100%**	**58.9**	**100%**	**59,96**	**100%**	**59.4**	**100%**	**59.5**	**100%**

Notes:

(1) Percentages represent the percentage of total provincial employees for the period indicated.

(2) With respect to teachers, one teaching position is equivalent to 30 hours of work per week.

Source: Ministry of Economy of Río Negro and Ministry of Public Affairs.

Since 2017, the Province has been adjusting the number of its employees so as to attain a level sufficient to enable the Province to meet the demand for services required by its growing population and the expansion of the Provincial economy. The total number of Provincial employees increased by 4% in 2017, fell by 0.2% in 2018, increased by 4 % in 2019 and increased by 0.16% in the nine months ended September 30, 2020. In the period from 2017 through 2020 the number of provincial employees increased by 2.6% from 58,017 in 2017 to 59,538 in 2020. These increases in headcount were in part due to the creation of positions to satisfy the growth in the demand for public services that constitute a provincial obligation that cannot be delegated, particularly in public health given the current context of COVID-19. When it comes to the creation of positions, the Province saw an increase in the headcount of police and corrections officers as well

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

as increases in areas that provide health and education services. The Province also reinforced the Judicial Branch's personnel and the Office of the State Attorney's personnel as a result of increased numbers of lawsuits that the judicial system has been experiencing so that each city in the Province should have its own courts. In order to keep the increase in personnel expenses in check, starting in January 2017 the Province initiated a program of expense reductions that include Executive Order No. 58/2017 known as "Containment of Public Spending", including, though not limited to, (i) caps on new hires in the public sector and (ii) the implementation of a system to control absenteeism and substitutes for public employees.

Each year the Province negotiates its salary policy with the trade unions that represent public employees. These negotiations may include increases in salaries and other labor conditions. Salary negotiations begin in the months of February and March through collective bargaining negotiations (locally known as "paritarias"). In the period from 2017 to 2020, these negotiations have been taking place on an annual basis. The salaries paid by the Province to is employees rose by 23.5% in 2017, 38% in 2018, 34% in 2019 and 13% in 2020.

As of December 31, 2019, the largest number of the Province's employees was represented by one of the following associations, trade unions and/or confederations:

- Union of the Nation's Civil Personnel (UPCN);
- Union of Río Negro's Education Workers (UnTER);
- Association of Government Workers (ATE);
- Trade Union of Judicial Workers (SITRAJUR); and
- Association of the Legislative Branch's Employed Personnel (APEL); amongst others.

Transfers

Following personnel expenses, the second largest expense item is current transfers. Current transfers are largely comprised of co-participation transfers to municipalities, as well as transfers corresponding to hydrocarbon royalties. In addition, transfers to the private sector include transfers to government-owned schools that are privately managed, which are recorded as if they were salaries.

Current transfers can be broken down as follows in 2019: 65% was transferred to municipalities, 22% was transferred to the private sector; 8% was transferred to the enterprise-related public sector, 7% was transferred to the Provincial administration and 0.4% was transferred to the external sector. Transfers totaled P$12,938 million or 20% of the Province's total current expenditures, in 2019. In addition, for the nine months ended September 30, 2020, the Province recorded transfers in the amount of P$11,581.4 million or 20.21% of the Province's current expenditures for that period, compared to P$9,263.1 million or 20.4% for the same period in 2019.

Goods and Services

The Province acquires a broad range of goods and services from the private sector that are related to education, health, security and other public services and for purposes of managing and maintaining the Provincial Government in general. Goods and services totaled P$6,745 million or 9% of the Province's total expenditures in 2019. Goods and services expenses increased by 150% in the period from 2017 to 2019, which was mainly due to inflation and increased spending on goods and services related to increased personnel expenditures. For the nine months ended September 30, 2020, the expenses incurred by the Province for goods and services totaled P$5,128.1 million or 8.4% of the Province's expenditures for that period, compared to P$4,294.2 million or 8.1% for the same period in 2019. The main components of this item are consumer goods, such as medicines and medical supplies, fuel, automobile spare parts, office supplies and teaching materials, technical and professional services, property rentals, utilities and insurance premiums.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Debt services and decrease of other liabilities

The Province pays interest and other amounts to service its debt obligations. In 2019, interest expenses on sovereign debt totaled P$5,030 million, or 7% of the Province's total spending, compared to P$2,904 million, or 6% in 2018. Interest expense on Provincial debt accounted for P$2,889.6 million, or 4.6% of the Province's expenditures, in the nine months ended September 30, 2020, compared to P$3,343.5 million or 6.5% for the same period of 2019.

Composition of capital expenditures

Capital expenditures comprise real direct investment, financial investments and capital transfers. The main factors having a bearing on these items are fluctuations in the national and provincial economies which, impact transfers to the Provincial Government under the Federal Tax Co-Participation Regime and the Province's tax revenues. These fluctuations affect the Province's ability to fund public works and make transfers to departments and municipalities. In 2019, provincial capital expenditures totaled P$8,074 million, or 11% of the Province's total spending, compared to P$4,511 million or 9% of total expenditures in 2018. For the nine months ended September 30, 2020, capital expenditures accounted for P$5,765.8 million or 9.1% of the Province's total expenditures for that period, compared to P$5,694.5 or 11.2% for the same period in 2019.

Real direct investments

Historically, real direct investment has been a significant component of total capital expenditures. Most real direct investments relate to financing public works such as hydraulic works and water treatment plants, housing, roads and public buildings. Other capital investments that represent a smaller portion of these expenses include purchases of new capital goods such as hospital equipment, motor vehicles and computers. Real direct investments totaled P$5,814 million in 2019, a 78% increase compared to 2018. For the nine months ended September 30, 2020, real direct investments accounted for P$4,222.4 million or 6.6% of the Province's total expenses for that period, compared to P$3,955.6 or 7.7% for the same period in 2019.

Transfers for public investments

Transfers for public investments are primarily related to contributions that the Provincial Government makes to entities that are not consolidated for budgetary purposes, such as municipalities and state-run or private companies who make investments in public works or other fixed assets. This item totaled P$2,036 million in 2019, which represented a 106% increase compared to 2018. The increase in 2019 is mainly the result of federal tax transfers to corporations with majority state participation for financing works under the Plan Castello. For the nine months ended September 30, 2020, this item totaled P$1,241.2 million or 1.9% of the Province's total expenses for that period, compared to P$1,576.5 or 3% for the same period in 2019.

Other Capital Expenditures

Other capital expenditures is comprised mainly of financial investments, which include loans to municipalities, mostly used for financing of municipal public works and low-cost housing plans, as well as capital contributions to provincial entities. The amount of financial investments fluctuates based on the Province's economic condition and budgetary restrictions. This item totaled P$224 million in 2019, which represented 15% decrease compared to 2018. This decrease was primarily related to the combination of the loans granted to the municipalities for an amount up to P$67 million in accordance with the Law No. 5,112, which ratified the agreement between the Province and the ANSeS *Fondo de Garantía de Sustentabilidad*, together with a significant decrease in the loans granted to the municipalities in the framework of the Castello Plan Law Nº 5,201 for an amount of P$105 million.

For the nine months ended September 30, 2020, financial investments totaled P$302.2 million or 0.4% of the Province's total expenses for that period, compared to P$162.1 million or 0.3% for the same period in 2019.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Operating Balance

The Province's operating balance for the year ended December 31, 2019 showed a deficit of P$998 million, compared to a positive operating balance of P$1,767 million for the year ended December 31, 2018. The difference is mainly attributable to a decrease in federal tax transfers which were below the rate of inflation in 2019, which was in turn caused by the recession experienced by the Argentine economy and increased tax benefits such as exemptions, reduced levies, and non-taxable minimum amounts, which was partially offset by increased collections of provincial taxes.

The Province's operating balance for the nine months ended September 30, 2020 showed a positive result of P$109.6 million, and a positive operating balance of P$1,701.4 million for the nine months ended September 30, 2019.

Expenses of the Province during this period increased as a consequence of salary adjustments (*paritarias*), additional personnel, health, education and justice expenditures and interest rates applied to public debt.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

PROVINCIAL ENTITIES

Throughout the 1980s, Provincial enterprises were engaged in, among other industries, banking, electricity, water, gaming and insurance, which represented an important part of the Provincial economy. During the 1990s, in the context of the free-market reforms adopted by the Federal Government, the Province privatized most of its enterprises, which substantially reduced its participation in these industries. In addition, these enterprises operate as separate legal entities from the Province and the Province has no subsidiary liability for their debts or obligations.

As of the date of this consent solicitation statement, the main companies in which the Provincial government has ownership are set out below (whose financial statements are consolidated into those of the Province). The financial information set out below is the latest available information presented to the Secretariat of Provincial Entities

- *Horizonte Compañía Argentina de Seguros Generales S.A*. ("Horizonte"). The Provincial public sector is insured by Horizonte, registered with the Registry of Insurers since 1951 under number 261, engaged in the business of providing personal and property insurance.

  The Province owns 100% of the share capital of Horizonte (99% held by the Instituto Autárquico Provincial del Seguro de Río Negro (I.A.P.S.) and the other 1% held by a state-owned company named Río Negro Fiduciaria S.A.). For the year ended September 30, 2019, which is the end of the fiscal year of the company, Horizonte recorded a loss of P$91,510,000.

  In November 2017, Horizonte purchased automatic reinsurance and assigned any risk in excess of P$900,000 of the insured amount (fire and miscellaneous insurance) and up to P$30,000,000 of the insured amount (i.e. it has assigned P$29,100,000 per occurrence). This coverage expires when the reinsurers have provided coverage for an annual aggregate amount of P$63,300,000. Reinsurers providing automatic fire and miscellaneous insurance coverage are Scor Global P&C S.E. (Argentine Branch) (75%) and Reunión Re Compañía de Reaseguros S.A. (25%). Both companies have been formally licensed to do business in Argentina and their financial soundness is monitored by the National Superintendence of Insurance (SSN). The company renews its reinsurance contracts on July 1, annually, but it may alter the terms of its coverages and reinsurers in any given year. In addition, Horizonte purchases additional reinsurance for risks retained in its portfolio in an amount in excess of P$30,000,000, by assigning to such reinsurers the total insured amounts in excess of such value, to fulfil the requirement not to retain fire insurance coverage in excess of P$900,000 per risk and/or occurrence. As a result, in no case does the company cover (even if various losses are involved) an amount in excess of P$900,000 per occurrence.

  To maintain the minimum capital required by the Superintendencia de Seguros de la Nación, the Province, as majority shareholder of the company, made a capital contribution through delivery of provincial instruments in May 2019 of Bono Río Negro Series I Class 2 with maturity date in 2029 for a nominal value of P$550,210,000. These instruments were received by the company on May 2019 and were valued at P$550,954,479. In addition, the Province made a capital contribution of provincial instruments in May 2019 of Bono Río Negro Series I Class 1 with maturity date in 2023 for a nominal value of 250,338,271. These instruments were valued at P$250,338,271. Also, the company received the amount of P$5,000,000 for capital integration, duly subscribed by the Province.

- *Aguas Rionegrinas Sociedad del Estado*. The Province owns 100% of this company's share capital. This company is engaged in the provision of irrigation and drainage services and operation and maintenance of hydroelectric power stations. As of December 31, 2018, this company had 200 employees. For the year ended December 31, 2018, this company recorded revenues of P$173,561,398, and a net profit of P$2,514,635.

- *Aguas Rionegrinas Sociedad Anónima* ("ARSA"). The Province owns 90% of this company's share capital, and the remaining 10% is owned by ARSA's employees. This company is engaged in the provision of drinking water and sewage services. As of December 31, 2017, (the latest date for which

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

information is available), this company had 771 employees. For the year ended December 31, 2017, this company recorded a surplus of P$1,939,776.

- *Transportadora de Energía de Comahue Sociedad Anónima* ("TRANSCOMAHUE"). The Province owns 99% of the share capital of this company. By Decree No. 314/19 dated March 29, 2019 was formalized and recognized Empresa de Desarrollo Hidrocarburifero Provincial S.A. as shareholder of this company with the remaining 1%. This company is engaged in the transmission of electric power. As of June 30, 2019, this company had 48 employees. For the fiscal year ended December 31, 2016 (the latest date for which information is available), this company recorded revenues of P$11,955,431, and a net loss of P$19,519,709, mainly reflecting the delay in updating utility rates, which took place in February 2017.
- *Tren Patagónico Sociedad Anónima*. The share capital of this company is held 99.99% by the Province and 0.01% by I.A.P.S. It is engaged in passenger and cargo railway transportation. As of December 31, 2017, (the latest date for which information is available), this company had 304 employees. For the fiscal year ended December 31, 2017 (the latest date for which information is available), this company recorded a net profit of P$3,792,255.
- *Alta Tecnología Sociedad del Estado*. The Province owns 100% of this company's share capital. This company is engaged in the production of any kind of goods, processes and services in the IT area, R&D of equipment and services for computers. As of December 31, 2018, (the latest date for which information is available), this company had 153 employees. For the fiscal year ended December 31, 2018, this company recorded a net profit of P$7,818,759.
- *Investigaciones Aplicadas Sociedad del Estado.* INVAP S.E. is a technology company founded in 1976 as a state-owned company under an agreement between the Province and the Argentine Atomic Energy Commission (Comisión Nacional de Energía Atómica, CNEA). Its vision is to "be a global leader in technological projects and a forerunner of development in Argentina". INVAP develops technology in cutting-edge fields, including nuclear technology for peaceful purposes, space technology, nuclear medicine, radar systems, alternative power sources, industry and environmental protection, while contributing overall to creating genuine jobs. Since its creation, INVAP has had major achievements in various fields involving complex technologies and has become nationally and internationally renowned.

  INVAP's current projects include: a nuclear research reactor for the Kingdom of Saudi Arabia; revamping of a reactor and radioisotope facility in Algeria; a radioisotope facility in India; developing the satellite project for the Republic of Paraguay; servicing for the satellites ARSAT 1, 2 (which were manufactured by INVAP and are currently in orbit) and manufacturing of ARSAT 3; development of several nuclear energy projects in Argentina; and development of radars for aircraft navigation and meteorology control. INVAP constructed the building that hosts the Nuclear Medicine and Radiotherapy Center in Río Gallegos and oversaw the delivery of the necessary equipment. In addition, INVAP participates in renewable energy projects through its controlled company "Eólica Rionegrina S.A." As of June 30, 2017, (the latest date for which information is available), this company had 1,412 employees. For the fiscal year ended June 30, 2019, the company recorded a net profit of P$62,097,471.
- *Eólica Rionegrino S.A.* INVAP owns 60% of this company's share capital, and TRANSCOMAHUE owns the remaining 40%. It is engaged in electric power activities based on conventional and renewable energy (excluding nuclear power), including the exploitation, operation, design, construction, startup and development of wind farms and renewable energy research, development, testing and innovation.
- *Eólico Cerro Policía*. As of the date of this consent solicitation statement all binding and non-binding agreements related to *Proyecto Eólico Cerro Policía* have been declared invalid and void, including exclusive negotiations with the firm ENEL Green Power, which was the winner of the informal process launched by the company to search interested parties in the development of the project for up to 300MW. This occurred due to the economic context, the devaluation of the peso, the lack of continuity of the *Renovar* process, the non-existent private market for the purchase of renewable energy and the difficulties in obtaining financing. These factors delayed the financial closure of the projects related to *Renovar 2* and made ENEL Green Power desist from continuing to sign the binding agreement with the

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

company. The Province carried out electrical infrastructure works that were suspended given the country's financial situation and the lack of private investment, which in some way penalized the project given the insufficiency for the evacuation of energy to large consumption centers due to a bottleneck that is generated in the area from Bahía Blanca and areas close to GBA. For the fiscal year ended June 30, 2019, the result for the year was a net loss of P$3,571,843.76.

- *Empresa Forestal Rionegrina Sociedad Anónima*. The Province owns 51% of this company's share capital, and the remaining 49% is owned by numerous shareholders in the private sector. It is engaged in forestry activities. As of December 31, 2016, this company had 15 employees. For the fiscal year ended December 31, 2016 this company recorded a net profit of P$776,510.
- *Empresa de Desarrollo Hidrocarburífero Provincial (EDHIPSA)*. The Province owns 99% of this company's share capital, while the remaining 1% owned by I.A.P.S. It is engaged in the exploration, exploitation, industrialization and sale of hydrocarbons. This company was created by the Province in order to develop its hydrocarbon resources. Current management is associated with the main oil companies operating in the Province, strengthening EDHIPSA's position as a growing company. EDHIPSA currently has an interest in 13 hydrocarbon areas which are under exploitation concession right, 1 is in the exploration stage and 5 are pending. As of December 31, 2018, (the latest date for which information is available), this company recorded a net loss of P$5,836,489.
- *Radio y Televisión Río Negro S.E*. The Province owns 100% of this company's share capital. This company is engaged in television and radio broadcasting services. As of December 31, 2018, this company had 121 employees. For the fiscal year ended December 31, 2018, (the latest date for which information is available), this company recorded a net profit of P$17,477,221.
- *Río Negro Fiduciaria Sociedad Anónima*. The Province owns 99% of this company's share capital, and the remaining 1% is owned by I.A.P.S. It is engaged in the management of the Province's trust funds. As of December 31, 2018, this company had 19 employees. For the fiscal year ended December 31, 2018, (the latest date for which information is available), this company recorded a net profit of P$71,732.
- *Productora Farmacéutica Rionegrina S.E.* Under Law No. 5,183, the Executive Branch has been empowered to organize a state-owned company pursuant to the provisions of Federal Laws No. 20,705 and No. 19,550, as amended, named "Productora Farmacéutica Rionegrina Sociedad del Estado" ("Pro.Fa.R.S.E."), under the supervision of the Provincial Ministry of Health. Under Decree No. 1,265/17 dated September 5, 2017, the draft corporate bylaws of Pro.Fa.R.S.E. were approved. The company's purpose is to industrialize and sell chemical, industrial and medical products, either by itself of through or in association with third parties. Specifically, it is expected to perform the following activities in furtherance of its corporate purpose: a) production, treatment, transformation, manufacture, sale and distribution of chemical, medical, food, industrial and medicine products; b) research and development of new products and/or techniques for optimizing production; and c) other acts and transactions, irrespective of their legal nature, related to the company's purpose. The medicines produced by the company will be mainly used to satisfy the demand of provincial, municipal, community and/or federal health services, in each case provided that its output is initially sufficient to meet the needs of the Province's hospitals. As of December 31, 2018, this company had 21 employees. For the fiscal period starting November 11, 2017 to June 30, 2018, (the latest date for which information is available), this company recorded a net profit of P$548,673.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

BUDGET

Overview of the Process to Approve the Provincial Budget

Pursuant to the Provincial Constitution, each year the Executive Branch is required to submit a budget appropriations bill for the following year to the Provincial Legislature during the last two months of its ordinary session period. The annual budget represents an estimate of future revenues of the Province based on projections and estimates regarding the level of Argentina's and the Province's economic activity, revenues, expenditures and inflation. The budget also constitutes an authorization of, and a limit on, expenditures and indebtedness that may be incurred by the Province during the relevant period. The Provincial Legislature has broad powers to amend or reject the budget appropriations bill submitted by the Executive Branch. If the budget for a certain year is not approved (a simple majority is required by law), the budget for the previous year will apply, according to the procedure set forth in the Provincial Constitution and in the Financial Administration Law (Law No. 3,186).

Federal Fiscal Responsibility Law

- Law No. 3,886 was enacted on November 11, 2004. Through this law, the Province adhered to the Federal Fiscal Responsibility Regime set forth in Law No. 25,917 (last modified in 2018 by Law No. 27,428, to which the Province adhered by means of Decree 1/18 and Law No. 5286). This federal law sets forth general rules of fiscal behavior and transparency for the provinces that adhere to it, which include, among other things:

- the nominal growth rate of primary public spending cannot exceed the rate of increase of the national coverage consumer price index provided for in the macro-fiscal framework cited in Article 2, paragraph c) of the Law. However, as of fiscal year 2020, those jurisdictions that execute the budget (accrued basis) with a balanced financial result or surplus in the year prior to the pertinent evaluation of the evolution of spending, will be exempt from complying with the foregoing.

  In that case, once the balanced financial result has been achieved, the nominal rate of increase in primary current expenditure may not exceed the nominal growth rate of GDP defined in the macro-fiscal framework mentioned in Article 2, paragraph c) of the Law. When the nominal rate of variation of the GDP is negative, primary current expenditure may at most grow as the national coverage consumer price index provided for in the macro-fiscal framework cited in Article 2, paragraph c) of the Law;

- proceeds from the sale of fixed assets should be intended to finance capital expenditures;

- greater expenditures shall only be authorized in case of increased collections; and

- certain guidelines regarding the indebtedness of the provinces and the City of Buenos Aires, such as: a) that the debt services implemented in each fiscal year cannot exceed 15% of the current resources net of sums transferred to municipalities under the co-participation regime. In the event that this limit is exceeded, budgets with primary surplus (level of expense net of interest payments) should be presented and executed in accordance with plans that ensure the progressive reduction of debt and the consequent convergence to the levels previously defined. In addition, in that case, a new debt would be restricted to said jurisdiction; and b) the need, for the Provinces, the City of Buenos Aires and Municipalities, to obtain the prior authorization of the Federal Government to access to debt operations (the case of restructuring being distinguished and amortizations that would have a differentiated treatment, not yet regulated).

- In December 2017, the Federal Legislative Branch passed an amendment to Law No. 25,917. The new law returns the tax responsibility regime to its original spirit, with the aim of achieving optimal and efficient management in the use of public resources through clear and homogenous rules for the provinces adhering to said tax regime**.** The Province adhered to the amendments introduced by Law 27.428, through Provincial Decree No. 1/18 and Provincial Law No. 5286.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

- As of the date of this consent solicitation statement, the Province is in material compliance with the Federal Fiscal Responsibility Regime arising from laws No. 25,917 and 27,428, according to the new methods which include limits to public expenses and to their debt levels of the provinces. The Province's primary current net expenditures for the year ended December 31, 2019 represented an increase of 49.3% compared to 2018. This increase was mainly a result of an increase in personnel expenditures due to salary adjustments in order to reflect the cost-of-living increase and increased overall costs for the Province as a consequence of rising inflation in Argentina.

2020 Budget Law

The draft 2020 budget law was submitted by the Executive Branch to the Provincial Legislature for consideration on November 12, 2019. The Provincial Legislature approved this budget through the enactment of the 2020 Budget Law, published in the provincial official gazette dated December 5. The 2020 Budget Law estimates total revenues of P$97,217.90 million and total expenses of P$98,677.40 million, which results in an estimated deficit of P$1,459.50 million, compared to the deficit of P$4,645.3 million in 2019. The 2020 Budget includes payments of interest in the amount of P$5,223.80 million and repayment of debt (and decrease of other liabilities) totaling P$7.924 million.

COVID-19 pandemic caused a significant decrease in the local and national economic activity, this circumstance resulted in a decrease in the province's tax collection. Thus, provincial tax revenues decreased by 32% and provincial tax revenues of Federal source by 30%, both in respect of the current fiscal year budget. In terms of expenditures of the Province, there was a September 2019 – September 2020 year increase in social security of 70%, in social development of 65% and in health services of 41%, all of these figures in terms of the 2020 budget related to emergency expenditures of goods and services to cover the pandemic conditions.

As a result of the Covid-19 pandemic, the resulting decrease in tax collection and the need of the Province to meet minimum operating expenses, it was necessary to obtain financial assistance from the Federal Government. This was structured through the Provincial Development Trust Fund (*Fondo Fiducario para el Desarrollo Provincial*), under the Financial Emergency Program of the Provinces, which was created to assist the provinces affected by COVID-19. The Province received from the Provincial Development Trust Fund on April 2020 approximately P$570 million, approximately P$250 million on July 2020, approximately P$125 million on September 2020 and approximately P$125 million on October 2020. In addition, through Decree No. 1427/20 the Executive Branch approved the agreement "*Convenio de Asistencia Financiera*" under the "*Programa de Emergencia Financiera Provincial*" for an amount of P$2,600 million. Such amount shall be disbursed to the Province in two (2) equal installments, the first one for an amount of P$1,300 million was disbursed in November 2020 and the second one for an amount of P$1,300 million is expected to be disbursed in December 2020.

The following table sets forth the actual results for 2019, originally budgeted amounts for 2020, and the percentage variation between them.

	2019 Fiscal Results vs. 2020 Budget		
	Fiscal year ended/ending December 31,		
	2019 (Actual Full Year)	2020 Budget	Variation %
		(P$ million)	
Current account			
Current revenues			
Federal tax transfers	37,466.6	55,839.7	49.0%
Federal non-tax transfers	500.7	182.1	(63.6)%
Subtotal federal source revenues	**37,967.3**	**56,021.8**	**47.6%**

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

	2019 Fiscal Results vs. 2020 Budget		
	Fiscal year ended/ending December 31,		
	2019 (Actual Full Year)	2020 Budget	Variation %
		(P$ million)	
Provincial tax revenues	15,746.4	21,505.3	36.6%
Provincial non-tax revenues	10,842.8	13,441.4	24.0%
Subtotal provincial source revenues	**26,590.3**	**34,946.7**	**31.4%**
Total current revenues	**64,557.5**	**90,968.5**	**40.9%**
Current expenditures			
Personnel	40,575.8	55,103.4	35.8%
Goods and services	6,744.9	9,295.3	37.6%
Current transfers	12,938.0	18,374.3	42.0%
Debt Interest	5,030.3	5,223.8	3.8%
Miscellaneous		1.4	
Total current expenditures	**65,555.8**	**88,331.5**	**34.7%**
Operating balance	**(998.2)**	**2,637.0**	**364.2%**
Capital account			
Capital Revenues			
Federal transfers (including *Fondo Federal Solidario*)	859.8	1,212.8	40.4%
Other capital revenues	3,566.6	5,036.5	41.2%
Total capital revenues	**4,427.0**	**6.249.3**	**41.2%**
Capital expenditures			
Real direct investment	5,813.6	1,212.8	40.4%
Transfers for public investment	2,036.2	2,595.5	27.5%
Other	224.1	193.5	(13.7)%
Total capital expenditures	**8,074.0**	**10,345.8**	**28.1%**
Total capital account	**(3,647.0)**	**(4,096.5)**	**12.3%**
Total revenues	68,984.5	97,217.9	40.9%
Total expenditures	73,629.8	98,677.4	34.0%
Overall balance	**(4,645.3)**	**(1,459.5)**	**68.6%**

Notes:—

Source: Financial Administration and Control System – Budget Under-Secretariat of the Province of Río Negro's Ministry of Economy.

Assumptions

Upon the issuance of the 2020 Budget Law, the Province assumed that (i) the exchange rate between the Argentine peso and the U.S. dollar would be P$67.11 per U.S. dollar, (ii) Argentina's actual GDP would grow by 1.0% per annum, (iii) annual inflation would be 32.4%, (iv) variance in Federal tax transfers would

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

be 49.03%, and (v) variance in provincial tax resources would be 36.58%. With respect to personnel expenses, the amount used has been as accrued in the month when the budget was prepared, i.e., August 2019, plus annual inflation mentioned above, without including any salary increase guidelines.

Budget 2020 compared to 2019 Fiscal results

The following table shows the 2020 budget, as compared to 2019 fiscal results as a percentage of total revenues and expenditures.

	2019 Fiscal Results vs. 2020 Budget		
	Fiscal year ended/ending December 31,		
	2019 (Actual Full Year)	2020 Budget	Variation %[1]
	(as a % of total Revenues and Expenses)		
Current account			
Current revenues			
Federal tax transfers	54.3%	57.4%	5.8%
Federal non-tax transfers	0.7%	0.2%	(74.2)%
Subtotal federal source revenues	**55.0%**	**57.6%**	**4.7%**
Provincial tax revenues	22.8%	22.1%	(3.1)%
Provincial non-tax revenues	15.7%	13.8%	(12.0)%
Subtotal provincial source revenues	**38.5%**	**35.9%**	**(6.7)%**
Total current revenues	**93.6%**	**93.6%**	**0.0%**
Current expenditures			
Personnel[2]	55.1%	55.8%	1.3
Goods and services	9.2%	9.4%	2.7%
Current transfers	17.9%	19.0%	5.8%
Debt Interest	6.8%	5.3%	(22.5)%
Total current expenditures	**89.0%**	**89.5%**	**0.5%**
Operating balance	**(1.4%)**	**2.7%**	**(297.1)%**
Capital account			
Capital Revenues			
Federal transfers	1.3%	1.2%	(0.3)%
Other capital revenues	5.2%	5.2%	0.3%
Total capital revenues	**6.4%**	**6.4%**	**0.2%**

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

	2019 Fiscal Results vs. 2020 Budget		
	Fiscal year ended/ending December 31,		
	2019 (Actual Full Year)	2020 Budget	Variation %(1)
	(as a % of total Revenues and Expenses)		
Capital expenditures			
Real direct investment	7.9%	7.7%	(3.0)%
Transfers for public investment	2.8%	2.6%	(4.9)%
Other	0.3%	0.2%	(35.6)%
Total capital expenditures	**11.0%**	**10.5%**	**(4.4)%**
Total capital account	**(5.0%)**	**(4.2)%**	**(16.2)%**
Total revenues	100.0%	100.0%	0.0%
Total expenditures	100.0%	100.0%	0.0%
Overall balance	**100.0%**	**100.0%**	**0.0%**

Notes:—

(1) The operating balance, as well as the capital account, are presented as a percentage of the Statement of financial performance.

Source: Financial Administration and Control System – Budget Under-Secretariat of the Province of Río Negro's Ministry of Economy.

Current revenues

The Province budgeted current revenues for 2020 in the amount of P$90,968.5 million, compared to total current revenues of P$64,557.5 million for 2019, representing a 40.9% increase. The increase is based on the following presumptions:

- An estimated increase in transfers under the Federal Tax Co-Participation Regime and other federal tax transfers by 49%, in line with the Federal Government's projections;
- Revenues from Provincial taxes for 2020 were budgeted in the amount of P$21,505.3 million accounting for an increase of 36.6% compared to actual revenues from Provincial taxes for 2019 in an amount of P$15,746.4, reflecting the projected growth of the Provincial economy in 2020 and widespread increases in prices as a consequence of inflation.

Total capital revenues

Capital revenues budgeted for 2020 include gains from the disposal of assets, capital transfers received by the Province and recovery of loans in the amount of P$6,249.3 million, compared to capital revenues in the amount of P$4,427 million in 2019, which accounts for a 41.2% increase. This increase is mainly attributable to budgeted increases in the operative sale of government securities of Castello Plan approved by Law No. 5,201 and funds to be transferred by the Federal Government.

Total current expenses

Total current expenses budgeted for 2020 amount to P$88,331.5 million, a 34.7% increase compared to expenses of P$65,555.8 million in 2019. The increase is based on the following assumptions:

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

- A 35.8% increase in personnel expenditures from P$40,575.8 million actually disbursed in 2019 to P$55,103.4 million budgeted for 2020 as a result of unjustified union salary increases;
- A 37.6% increase in consumer goods and services, from P$6,756.4 million of actual expenses for 2019 to P$9,295.3 million budgeted for 2020 reflecting widespread increases in prices as a consequence of inflation;
- A 41.8% increase in current transfers from P$12,938 million of actual expenses for 2019 to P$18,374.3 million budgeted for 2020 mainly as a result of payments to municipalities under the Federal Tax Co-Participation Regime due to the increase in estimated tax revenues, both of federal and provincial source; and
- Payments of interest on indebtedness in the amount of P$5,223.8 million, accounting for a 3.8% increase compared to P$5,030.3 million expensed in 2019.

Total capital expenditures

Total capital expenditures budgeted for 2020 in the amount of P$10,345.8 million include real direct investment, fixed assets acquisitions and other capital expenses, compared to actual capital expenditures in 2019 of P$8,074 million

Financial performance

The 2020 budget provides for a deficit of P$1,459.5 million, which represents an improvement in the Province's performance compared to an overall deficit of P$4,645.3 million in 2019.

2021 Budget Law

The draft 2021 budget law was submitted by the Executive Branch to the Provincial Legislature for consideration on November 24, 2020. This draft budget estimates total revenues of P$117.2 billion and total expenses of P$121.5 billion, resulting in a budgeted overall deficit of P$4,293 million, which is expected to be mostly financed with borrowings from the Federal Government and, to a lesser extent, banks and the capital markets. The 2021 draft Budget anticipates an increase in total revenues of 40.03% and an increase in total expenditures of 31.28%, compared to the most recently projected results for 2020. These figures remain under ongoing review and revision of the Province and remain in draft form.

The draft 2021 budget includes the following authorizations for debt incurrence: (i) issuance of provincial notes for an aggregate principal amount of P$5 billion, (ii) issuance of the aggregate principal amount of P$5 billion *Letras de Tesorería* under the Letras de Tesorería Program, (iii) the amount of P$6,800 million of financings with the Federal Government, (iv) the amount of US$36 million of financings intended for infrastructure projects and the amount of P$103 million intended for the completion of housing construction projects in the Province, both financings with the *Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional* (Regional Infrastructure Trust Fund) , and (v) US$53 million of financings with the Inter-American Development Bank.

When it presented the 2021 Budget Law, the Province considered the following macroeconomic assumptions: (i) the exchange rate between the Argentine peso and the U.S. dollar would be P$102.4 per U.S. dollar, (ii) Argentina's real GDP would grow by 5% per annum, (iii) annual inflation would be 29%, (iv) the increase in Federal tax transfers would be 46.7%, and (v) the increase in provincial tax resources would be 47.3%. With respect to personnel expenses, the amount used has been as accrued in the month when the budget was prepared, i.e., September 2020, plus annual inflation mentioned above, without including any salary increase guidelines.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

PUBLIC SECTOR DEBT

General

As of September 30, 2020, the Province had indebtedness in the amount of P$41,295.6 million, broken down as follows: a) P$7,843.5 million due to the Federal Government, which accounted for 19% of the Province's total indebtedness; b) P$5,636.2 million due to multilateral financial institutions, which accounts for 14% of the Province's total indebtedness; and c) Provincial Government securities in the amount of P$27,815.9 million, which accounted for 67% of the Province's total indebtedness. As of September 30, 2020, 31% of the Province's total debt was denominated in pesos while the remaining 69% was denominated in U.S. dollars.

Background Information and History

In the aftermath of Argentina's 2001 economic crisis and the ensuing devaluation of the peso, a federal law was enacted requiring that all debt denominated in U.S. dollars that had been incurred by the Province be re-denominated in pesos at a differential exchange rate, and the Federal Government took on the responsibility for making such payments. In turn, the Federal Government, through the Provincial Development Fund, obtained a credit line for the benefit of the Province. Also, as part of the financial aid policies implemented by the Federal Government at that time, the Province received advanced payments contemplated by the Federal Tax Co-Participation Regime.

In 2010, the Province entered into a loan agreement with Banco Patagonia S.A. in the principal amount of P$171 million. To secure its obligation to repay the loan, the Province provided as collateral its rights to certain hydrocarbon royalties. The loan was refinanced in 2011 in the principal amount of P$151.7 million through the authorization provided by Provincial Decree No. 634/11. At the end of 2013, the Province once again refinanced this loan on more favorable terms, for a total principal amount of P$250.0 million. This loan was refinanced once again in 2015, when the Province entered into a syndicated loan with Banco Patagonia, Banco Hipotecario S.A., Banco Macro S.A., Banco La Pampa S.E.M. and Banco Mariva S.A. in the principal amount of P$450.0 million, with the terms and conditions described further below. As of December 31, 2019, the loan was repaid in full.

The Federal Refinancing Program

In 2010, the Federal Government and the Province entered into an agreement for the conversion of public debt within the framework of the Federal Refinancing Program that was created pursuant to Decree No. 660/10.

Pursuant to the agreement, the following debt facilities provided by the Federal Government to the Province as of May 31, 2010, which amounted to P$3,208.9 million in principal amount, were refinanced:

- National Bogar 2018;
- Unified Funding Program – year 2005;
- Financial Aid Program – year 2006;
- Financial Aid Program – year 2007;
- Financial Aid Program – year 2008; and
- Financial Aid Program – year 2009.

Additionally, in 2011 Argentina's Federal Ministry of Economy passed Resolution No. 36/2011. This Resolution set forth the new conditions for the Federal Refinancing Program (which included an extension at the start of the repayment period) and entered into a new agreement with the Province.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

In 2013, the conditions imposed by this program were modified once again by Argentina's Federal Ministry of Economy through the adoption of Resolution No. 36/2013 and an agreement was executed with the Province that incorporated into the Refinancing Program the roll-over of the debt extended by Argentina's Federal Ministry of Economy by virtue of the Agreement for Financial Aid for the years 2010, 2011 and 2012. As of December 31, 2013, the outstanding balance owed by the Province amounted to P$3,521.3 million, under terms and conditions described further below.

In 2014 and 2015, National Decree No. 1518/14 and 144/15, and Provincial Decree No. 880/14 were enacted, which extended the repayment of principal and interest up to December 31, 2016 and provided for the capitalization of interest on December 31, 2016. As of December 31, 2016, the outstanding balance owed by the Province amounted to P$3,003.5 million (equivalent to US$186.5 million). As of December 31, 2017, the outstanding balance owed by the Province amounted to P$2,790 million (equivalent to US$149.6 million). This outstanding balance was offset by the Federal Government under Consenso Fiscal 2018 and the agreement ratified debts through Provincial Decree No. 1401/18. See "*Debt Compensation between the Province and the Federal Government*."

Provincial Law No. 5.262 formalized the tax agreement between the Federal Government and the provinces, which consisted in the bond issued by the Federal Government to be distributed among the provinces based on their effectiveness of the Federal Tax Co-Participation Regime. The Province obtained the sum of P$2,925,767.1. In addition, the cancellation of provincial debts with the Federal Government through the partial return of the national bond for the tax arrangement was published in the Resolution No. 501/18 of the Ministry of Finance of Argentina. On September 3, 2018, the governor of the Province signed together with the Federal Government a compensation agreement as of June 30, 2018, which included the Province's debts under the Federal debt program for an amount of P$2,684.55 million and financial assistance applicable to year 2016 for an amount of P$185.4 million. Such agreement was ratified by Decree No. 1401/18.

Government Securities

The Province took part in the restructuring process implemented by the Federal Government in 2002 and cancelled a significant portion of its liabilities by exchanging them for secured bonds.

This swap was implemented in 2003 in accordance with Exhibit I to Provincial Decree No. 934/03. In 2009, a similar swap was authorized under Decree No. 833/09. As of the date of this consent solicitation statement, there are no claims against the Province regarding these securities.

In addition, the Province cancelled certain Provincial Government bonds accepting them as payments for tax obligations and accepting them for payment of credits it had assumed when former bank of Río Negro's portfolio was absorbed by the Province in connection with Banco Patagonia S.A.'s acquisition of Banco Residual.

Fiscal Convergence Program 2019.

The Federal Government created the Fiscal Convergence Program to maintain fiscal sustainability for the correct management and administration of the Province. Through Decree No. 1565/19 the Governor approved the agreement "*Convenio de Asistencia Financiera de Convergencia Fiscal - Línea Reperfilamineto de Deuda Provincial*" to be signed between the Province and the Federal Government in order to improve the current financial conditions of the Province under the fiscal convergence program. In addition, on November 13, 2019, the Province and the Federal Government signed an agreement, under which the Province acknowledged owing the Provincial Development Fund P$641.67 million as of October 31, 2019. The principal payments will be made in 18 monthly, equal and consecutive instalments, the first one due on May 31, 2022. This is guaranteed with the Federal Tax Co-Participation Regime. The outstanding balance as of September 30, 2020 was P$790.3 million.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Bonos Río Negro July 2021

In accordance with Law No. 5,429, Law No. 5,441, the 2020 Budget Law, and Decrees No. 277/20 and 580/20, the Ministry of Economy issued the Resolution No. 254-2020, under which it was approved the issuance on July 6, 2020 of the provincial notes "*Bonos Río Negro*" for a total amount of P$1,554.3 million due on July 6, 2021, in order to pay outstanding public debt of the Province. The notes bear interest on a quarterly basis, starting on October 6, 2020, at a rate of BADLAR plus 7%. As of September 30, 2020, the outstanding amount was P$1,554.3 million.

Description of Consolidated Debt

The following table sets out the public consolidated debt position of the Province as of December 31 of each of the years indicated below and as of September 30, 2020 in pesos and U.S. dollars:

	As of December 31			
	2017	**2018**	**2019**	**As of September 30, 2020**
	(in Pesos or Dollars, as indicated)			
Debt in Pesos[2]				
Debt denominated in pesos[1]				
Financial Institutions	**257.1**	**128.6**		
Syndicated loan - Banco Patagonia SA	257.1	128.6	—	—
Federal Government	**5,288.4**	**2,901.7**	**4,578.2**	**7,843.5**
Administradora Nacional de Seguridad Social (Federal Social Security Authority)	31.5	23.4	15.4	9.37
Acuerdo Fondo de Garantía de Sustentabilidad (Sustainability Guarantee Fund)	1,188.8	1,762.2	2,921.0	2,921.0
Fideicomisos Financieros Banco Nación (Trust Agreements with Banco Nación)	—	132.9	122.3	115.0
Central Administration	348.3	2.0	20.4	18.3
Ente Nacional de Obras Hídricas de Saneamiento (National Entity for Water Remediation Works)	36.4	30.4	31.1	27.6
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (Regional Infrastructure Trust Fund)	19.7	89.3	426.4	445.0
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (Provincial Development Fund)	872,90	861.5	1,041.7	4,307.3
Ministry of Economy (Federal Refinancing Program)	2,790.9	—	—	—
Provincial Securities	**1,958.2**	**4,360.4**	**5,249.3**	**4,961.9**
Total Public Debt denominated in pesos	**7,503.7**	**7,390.6**	**9,827.5**	**19.9**
Public Debt denominated in U.S. dollars [2]				
Multilateral credit agencies (indirect)	**32.5**	**27.9**	**23.0**	**19.9**
IADB	20.0	19.1	18.1	17.2
IBRD	9.2	6.2	3.1	1.4
International Fund for Agricultural Development	3.2	2.7	1.9	1.3
Multilateral credit agencies (direct)	**74.2**	**69.4**	**64.6**	**54.1**
IADB	73.8	69.1	64.3	53.8
National Entity of Water Works	0.4	0.4	0.3	0.3
Titulos Públicos Provinciales (Provincial Government Securities)	**300**	**300**	**300**	**300**
Total debt denominated in U.S. dollars	406.7	397.3	387.7	374
Total debt denominated in U.S. dollars expressed in pesos[3]	7,584.5	14,979.1	23,216.1	28,490.2

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Total Debt[2]	**15,088.6**	**22,369.7**	**33,043.6**	**41,295.6**

Notes:—

(2) P$ million.

(3) US$ million.

(4) Amounts originally drawn in U.S. dollars are converted to P$ at the following rates (2017, US$1 = P$18.349; 2018, US$1 = P$37.70; 2019, US$1 = P$59.89, September 30, 2020; US$1 = P$76.18)

Source: Secretary of Funding and Public Debt – Ministry of Economy of the Province of Río Negro.

Federal Government

Administradora Nacional de Seguridad Social (Federal Social Security Authority)

Pursuant to Provincial Law No. 2,988 (effective since May 31, 1996), the Provincial Social Security System was transferred to the Federal Government. Pursuant to this law, the Federal Government granted a loan to the Province with the following terms and conditions: a) an annual interest rate of 3%; and b) amortization of principal in 169 monthly installments, with the loan being secured by payments to the Province pursuant to the Federal Tax Co-Participation Regime. The principal amount of the loan was initially P$113 million. As of September 30, 2020, the outstanding balance owed by the Province was P$9.36 million (equivalent to US$0.12 million at an exchange rate of Ps.76.18 to US$1.00).

Loan granted by the Sustainability Guarantee Fund (FGS)

On May 18, 2016, the Federal Government, the Argentine provinces and the City of Buenos Aires entered into an agreement to reduce the withholding of 15% of the resources of the Federal Tax Co-Participation Regime's resources, destined to social security obligations and other expenses in charge of ANSES. The agreement also provides that the Federal Government will instruct the *Fondo de Garantía de Sustentabilidad* of ANSeS to grant to the provinces and the City of Buenos Aires a loan to be secured by Federal Tax Co-Participation Regime Payments and within the terms and conditions provided for therein. On August 21, 2016, the Province entered into such loan with the *Fondo de Garantía de Sustentabilidad* of ANSeS for an aggregate principal amount equivalent to 6% of the deduction of 15% in 2016, and 3% of the deduction of 15% corresponding to 2017, 2018 and 2019. The loan was disbursed on August 21, 2016. The outstanding principal amount of the loan bears interest at a rate of 12% per annum and is secured by Federal Tax Co-Participation Regime Payments. Interest payments are due semi- annually and principal payment are scheduled for August 2020 and January 2021. As of September 30, 2020 the outstanding principal amount of this loan was P$2,921 million (or US$38.3 million).

Central Administration

In 2014, the Province signed an agreement with the *Caja Complementaria para la Actividad Docente* to cancel the emerging debt related to the teaching activities (*actividades docentes*) in the Province as established in Law No. 22.204 for P$5.1 million. The outstanding balance as of June 30, 2020 was P$1.70 million. Subsequently, through Decree No. 144/19, the Executive Branch ratified an agreement signed by the Ministry of Education of the Province and the *Caja Complementaria para la Actividad Docente* in order to regularize debts and compensate amounts related to teaching activities in the Province for an amount of P$20 million. As of September 30, 2020, the outstanding balance was P$18.32 million.

Financial Trustees

Under the framework of the Federal Pluriannual Program of Housing Construction Province of Río Negro Financial Trust (*Programa Federal de Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Río Negro Fideicomiso Financiero*), the Housing Planning and Promotion Institute of the Province of Río Negro (*Instituto de Planificación y Promoción de la Vivienda* – IPPV) is authorized to issue debt securities for up to P$145 million, for the construction of social housing. The financial trustee is Nación Fideicomisos S.A. Additionally, the IPPV established a guarantee trust with Banco de la Nación Argentina acting as trustee.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

The IPPV has assigned to the financial trust the rights to receive the collection of present and future loans granted for the acquisition of social housing, and administered by the IPPV. The IPPV has assigned to the guarantee trust the rights to receive transfers of the National Housing Fund (FONAVI) received by the IPPV from the Federal Government. As of September 30, 2020 the outstanding balance due under this program was P$89.8 million.

Banco Nación Trust

Under the framework of the Trust Financial and Administrative Guaranty for the Refinancing of the Debt of the Province's Producers (*Fideicomiso de Administración y Garantía para el Refinanciamiento de la Deuda de Productores de la Provincia de Río Negro*), the Province subscribed share certificates for the benefit of legal entities in the agricultural sector whose obligations were originated before December 31, 2002. This is guaranteed with the Federal Tax Co-Participation Regime. The outstanding balance as of September 30, 2020 was P$25.2 million.

Salto Andersen Trust

The Salto Andersen Trust was created to finance the Salto Andersen hydroelectric project to obtain funds through the issuance of notes, the assignment of half of the hydroelectric project income and assignment of the receivables consisting of 25% of the income relating to the hydroelectric royalties of the project. The supply agreement for the sale of the DPA energy to CAMMESA was agreed in U.S. dollars for the first 11 years. The interest rate was BADLAR plus 4 points. This loan was fully repaid in February 2020.

Ente Nacional de Obras Hídricas de Saneamiento (National Entity for Water Remediation Works)

Under the federal Basic Sanitation Works Program (*Programa Obras Menores de Saneamiento*) the Province entered into an agreement with the Federal Government and the National Water Works Agency (*Ente Nacional de Obras Hídricas*) for the financing of certain sanitation infrastructure investments in the Province. The Province has been granted several loans under this agreement. All of these loans accrue interest at an annual interest rate of 9% and are to be repaid in 120 equal and consecutive installments. As of September 30, 2020, the outstanding aggregate principal amount of these loans was P$27.6 million.

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (Regional Infrastructure Trust Fund)

In 1997, the Federal Government created the Regional Infrastructure Trust Fund (*Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional*) to finance provincial infrastructure projects and other public works in order to promote regional economic development and increase national economic productivity.

Through Decree No. 1796/17 the financing of infrastructure programs and complementary works in different locations of the Province was approved.

On December 28, 2011, the Province entered into a loan agreement with the Regional Infrastructure Trust Fund for P$80.0 million. Repayment of this loan is amortized over 84 monthly installments starting on January 31, 2013. The loan agreement is secured by the proceeds from the Federal Tax Co-Participation Regime. The annual interest rate is 6%. As of September 30, 2017, the outstanding aggregate principal amount owed by the Province was P$25.8 million (equivalent to US$1.5 million at an exchange rate of Ps.66.84 to US$1.00).

On February 5, 2018, the Province entered into a revolving loan agreement with the Regional Infrastructure Trust Fund for an amount up to P$625.580 million. This loan is focused on the construction of living places of the Province. Repayment of this loan had a grace period of 12 months and its maturity is the date that is 96 months after the 23rd day of the month following the first disbursement (which occurred on May 2020). The loan agreement is secured by the proceeds from the Federal Tax Co-Participation Regime. The annual interest rate is 3.7%. As of September 30, 2020, the outstanding aggregate principal amount owed by the Province was P$445 million.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Fiscal Convergence Program ─ 2019

The Federal Government created the Fiscal Convergence Program to maintain fiscal sustainability for the correct management and administration of the Province. Through Decree No. 1565/19 the Executive Branch approved the agreement *"Convenio de Asistencia Financiera de Convergencia Fiscal - Línea Reperfilamiento de Deuda Provincial*" to be signed between the Province and the Federal Government in order to improve the current financial conditions of the Province under the Fiscal Convergence Program. On November 6, 2019, the Province and the Provincial Development Fund signed a loan agreement, under which the Provincial Development Fund granted a loan for an amount up to P$400 million in favor of the Province. In addition, on November 13, 2019, the Province and the Federal Government signed an agreement, under which the Province acknowledged owing the Provincial Development Fund the amount of P$641.67 million as of October 31, 2019. Repayment of this loan will be made in 18 monthly amortizations starting on May 31, 2022. The loan agreement is secured by the proceeds from the Federal Tax Co-Participation Regime. As of September 30, 2020, the outstanding aggregate principal amount owed by the Province was P$790.3 million.

Financial Emergency Program of the Provinces

Federal Law No. 27,541 declared a national public emergency in the following matters until December 31, 2020: economic, financial, fiscal, administrative, tariffs, pensions, energy, health and social. In addition, the health and social crisis caused by COVID-19 pandemic impacted the Province administration by a decrease in the tax collection due to the mandatory lockdown, which affected the commercial activity.

On April 8, 2020, the Federal Government created the Financial Emergency Program of the Provinces through Decree No. 352 in order to assist the provinces affected by COVID-19. The Federal Government granted loans for a total amount of P$120 billion through the Provincial Development Fund, which received the funds from the *Tesoro Nacional*.

In this regard, Provincial Law No. 5,441 (BO 5884 dated June 1, 2020), authorized the Executive Branch, through the Federal Ministry of Economy, to execute all necessary agreements and/or amendments, to maintain the usual operations of the Province's finances and to cover all needs of the Province caused by the pandemic. As of the date of this consent solicitation statement the Province received on April 2020 approximately P$570 million, approximately P$250 million on July 2020, approximately P$125 million on September 2020 and approximately P$125 million on October 2020.

In addition, the Executive Branch approved the execution of the Provincial Assistance Agreement (*Convenio de Asistencia Provincial*) through Decree No. 624/20, signed by the Federal Ministry of Economy, the Executive Director of the Provincial Development Fund (*Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial*) and the Province. Under the terms of the Provincial Assistance Agreement (*Convenio de Asistencia Provincial*) it is agreed that the outstanding debt will be adjusted in accordance with the CER (*Coeficiente de Estabilización de Referencia*) from the date of each disbursement to the maturity date. The disbursement of this loan was for an amount of P$2,900 million. As of September 30, 2020, the outstanding amount was P$3,063 million.

Provincial Government Securities

BOGAR

Pursuant to Decree/Law H No. 9/02, the Provincial Executive Branch was authorized to issue Public Debt Secured Bonds denominated *Bonos Garantizados de Deuda Pública Rionegrina* ("BOGAR") Classes I and II, for up to P$300 million. Proceeds are authorized to be applied to the payment of Provincial public sector obligations, such as centralized and de-centralized administration, self-administered entities, state-run enterprises, and Judicial and Legislative Branch expenses, all in accordance with the terms of Law No. H 3,466.

These securities were issued in three series as detailed below:

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

- BOGAR Series I Class I and Class II, in the principal amount of P$80 million, pursuant to Provincial Executive Branch Decree No. 934/03;
- BOGAR Series II Class I and Class II, in the principal amount of P$80 million, pursuant to Provincial Executive Branch Decree No. 979/08; and
- BOGAR Series III Class I and Class II, in the principal amount of P$140 million, pursuant to Provincial Executive Branch Decree No. 1221/12.

The outstanding balance as of September 30, 2020 in respect of BOGAR Class II – Series II, BOGAR Class II - Series III, amounted to P$30.9 million (equivalent to US$0.4 million at an exchange rate Ps.76.18 to US$1.00), P$98.8 million (equivalent to US$1.3 million at an exchange rate Ps.76.18 to US$1.00), respectively.

All series of BOGAR Class II outstanding have the following terms:

- Term: 192 months as from the date of issuance with a grace period of 36 months for repayment of principal;
- Annual Interest Rate: The *Tasa Encuesta del BCRA-TNA* applies, which is an annual nominal interest rate based on a survey of interest rates for 30-day term deposits published by the Argentine Central Bank;
- Principal Amortization: 156 consecutive monthly installments; and
- During the grace period, interest will be capitalized and payable each month;

BOGAR Class I – Series III outstanding have the following terms:

- Term: 72 months as from the date of issuance with a grace period of 18 months for repayment of principal;
- Annual Interest Rate: The *Tasa Encuesta del BCRA-TNA* applies, which is an annual nominal interest rate based on a survey of interest rates for 30-day term deposits published by the Argentine Central Bank;
- Principal Amortization: 54 consecutive monthly installments; and
- During the grace period, interest will be capitalized and payable each month;

The certificates are secured by the proceeds from the collection of provincial taxes (including taxes on gross receipts, real estate, patents, and stamp taxes). A trust account was established at Banco Patagonia with the proceeds from the collections of these provincial taxes.

Debt Securities Class I 2018

Decree No. 84/18 approved the creation of the *Programa de Cancelación de Pasivos Financieros de la Provincia de Río Negro* and the issuance of notes for the refinancing of debt in better financial conditions. Resolution No. 144/2018 approved the issuance of the *Título de Deuda de la Provincia de Río Negro Clase 1* for an amount of P$2,409.2 million matured on April 18, 2021. The notes bear interest on a quarterly basis at a rate of BADLAR plus 5%, with quarterly payments. This is guaranteed with payments received by the Province under the Federal Tax Co-Participation Regime. The outstanding balance as of September 30, 2020 was P$2,409.2 million.

Río Negro Class I Bond

Decree No. 38/19 ordered the Resolution No. 232/19, which through the Ministry of Economy of the Province, ordered the issuance of P$600 million aggregate principal amount of notes Class I for the payment of obligations of the Province's public sector, including centralized and decentralized administration, autonomous entities, state companies, pension obligations, among others. The notes are payable in 4 annual installments, each equivalent to the 25% of the total principal amount, payable on March 29, 2020, March 29, 2021, March 29, 2022 and March 29, 2023. The notes bear interest on a quarterly basis at a rate of

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

BADLAR plus 5%, with quarterly payments. The outstanding balance as of September 30, 2020 was P$225 million.

Río Negro Class II Bond

Decree No. 38/19 ordered the Resolution No. 232/19, which through the Ministry of Economy of the Province, ordered the issuance of P$900 million aggregate principal amount of notes Class II for the payment of obligations of the Province's public sector, including centralized and decentralized administration, autonomous entities, state companies, pension obligations, among others. The notes are payable in 3 annual installments, each equivalent to the 33.3% of the total principal amount, payable on March 29, 2027, March 29, 2028 and March 29, 2029. The notes bear interest on a quarterly basis at a rate of BADLAR plus 5%, with quarterly payments. The outstanding balance as of September 30, 2020 was P$643.7 million.

Bonos Río Negro July 2021

In accordance with Law No. 5,429, Law No. 5,441, the 2020 Budget Law, and Decrees No. 277/20 and 580/20, the Ministry of Economy issued the Resolution No. 254-2020, under which it was approved the issuance on July 6, 2020 of the provincial notes "*Bonos Río Negro*" for a total amount of P$1,554.3 million due on July 6, 2021, in order to pay outstanding public debt of the Province. The notes bear interest on a quarterly basis, starting on October 6, 2020, at a rate of BADLAR plus 7%. As of September 30, 2020, the outstanding amount was P$1,554.3 million.

Government Securities Law 5201 Plan Castello

Under the framework of Law No. 5201, the Province issued US$300 million aggregate principal amount of notes for the financing of public investment projects and other projects of the Province together with Comisiones de Fomento. The notes are payable in 3 annual installments, each equivalent to the 33.33% of the total principal amount, payable on December 7, 2023, 2024 and 2025. The notes have an interest a rate of 7.75%, with semiannual payments. The outstanding balance as of September 30, 2020 was US$300 million.

Indirect Multilateral Loans

The International Bank for Reconstruction and Development (World Bank), IDB and the International Fund for Agricultural Development (FIDA) have granted different loans to fund certain projects in the Province. These loans have been granted to the Federal Government, which in turn has entered into subsidiary agreements with the Province for each of these loans. Subsidiary agreements entered into with the Federal Government for these loans do not track the covenants, events of default or other characteristics of the loans between the Federal Government and the respective multilateral agency. Under these subsidiary agreements, the Province is required to reimburse the loans to the Federal Government. Payments under the subsidiary agreements are guaranteed with Federal Tax Co-Participation Regime transfers.

The outstanding balance of the loans granted by IDB as of September 30, 2020 was US$15 million (equivalent to P$1,306.8 million), the outstanding balance owed to World Bank was US$1.4 million (equivalent to P$110.2 million), and the outstanding balance owed to FIDA was US$323 million (equivalent to P$100.8 million at an exchange rate of Ps.76.18 to US$1.00).

Direct International Loans

IDB 1463 and 1464

On March 9, 2004, the Province and Inter-American Development Bank ("IDB") entered into a loan agreement for two tranches of debt to fund the Province's productive modernization program in the aggregate principal amount of US$51.9 million. The IDB 1464 was repaid on May 17, 2016 and the IDB 1463 loan matures on March 9. 2024. The terms of the loans include 40 semi -annual payments of interest and 30 semi-annual principal amortization payments, with a grace period of five years for repayment of principal. The first interest installment was paid in September 2004, and the first principal installment was

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

paid in September 2009. The loans are secured by payments to the Province under the Federal Tax Co-Participation Regime. As of September 30, 2020, the outstanding amount under these loans was US$2.6 million (equivalent to P$200.6 million). As of the date of this consent solicitation statement, the Province is in compliance with the affirmative and negative covenants under this loan agreement.

IDB 1991

On January 15, 2009, the Province and IDB entered into a loan agreement to fund a Province-wide extended school day program to improve fairness in primary education in the principal amount of US$58.5 million. The loan matures on January 15, 2034. The terms of the loan include 50 semi-annual interest installments, a grace period of five years for repayment of principal, and 40 semi-annual principal amortization payments. The first interest installment was paid in July 2009 and the first principal installment was paid in July 2014. The loan is secured by payments to the Province under the Federal Tax Co-Participation Regime. As of September 30, 2020, the outstanding balance owed by the Province amounted to US$39.5 million (equivalent to P$3,008.8 million). As of the date of this consent solicitation statement, the Province is in compliance with the affirmative and negative covenants under this loan agreement.

IDB 2491

On November 24, 2011, the Province and IDB entered into a loan agreement for the principal amount of US$30 million to help strengthen and consolidate the fruit/vegetable and tourism sectors, so that they maintain and improve employment and competitiveness in certain markets. The loan matures on November 24, 2036, and terms include a principal grace period of five years, 40 semi-annual amortization installments and 50 semi-annual interest installments. The loan is guaranteed by the Republic on a joint and several basis, and secured by payments to the Province under the Federal Tax Co-Participation Regime. As of September 30, 2020, the outstanding balance owed by the Province amounted to US$11.7 million (equivalent to P$888.4 million). As of the date of this consent solicitation statement, the Province is in compliance with the affirmative and negative covenants under this loan agreement.

Debt Service

Compared to 2017, in 2018 debt service payments increased from P$3,560 million to P$6,658 million (principal) and from P$1,256 million to P$2,930 million (interest) including commissions and other debt expenses, which represents a 100% increase year over year. The interest and debt commissions paid by the Province in 2018 totaled P$2,930 million a 133% increase compared to the interest and commissions paid in 2017, which was primarily attributable to Provincial Government Securities. In 2019, the amortization of principal and interest paid by the Province amounted to P$4,301 million and P$5,036 million, respectively, which amounts to a 39% decrease and a 72% increase, respectively, compared to 2018, which was primarily as a result of payments pursuant to indirect multilateral loans and the amortization of Federal Government loans (this includes amortization for debt compensation with the Federal Government which amounted to P$2,684 million).

The following table sets forth the amortization schedule for principal and interest payments on the Province's public sector debt outstanding as of September 30, 2020.

Debt Amortization Schedule

	2017	2018	2019	2020	2021[3]	2022[3]	2023[3]	2024[3]	2025[3]	2026[3]
Debt in pesos[1]										
Financial Institutions										
Syndicated loan - Banco Patagonia SA	226.22	223.26	180.57	—	—	—	—	—	—	—
Federal Government										
Administradora Nacional de Seguridad Social (Federal Social Security Authority)	9.10	8.86	8.62	8.38	7.47	—	—	—	—	—

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

	2017	2018	2019	2020	2021[3]	2022[3]	2023[3]	2024[3]	2025[3]	2026[3]
Acuerdo Fondo de garantía de Sustentabilidad (Sustainability Guarantee Fund)	142.634	212.722	316.655	1,099.18	719.34	746.85	1,228.34	—	—	—
Central Administration	159.71	113.14	81.50	61.50	40.33	39.95	39.18	29.18	27.19	25.71
Ente Nacional de Obras Hídricas de Saneamiento (National Entity for Water Remediation Works)	6.78	8.35	9.03	7.95	0.00	7.81	6.39	6.33	5.46	4.75
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (Regional Infrastructure Federal Fiduciary Fund)		2.53	49.29	97.66	95.85	91.17	86.50	81.85	77.15	30.77
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (Provincial Development Fund)	13.18	184.89	1,070.63	34.82	380.69	686.86	597.11	—	—	—
Ministry of Economy	381.93	213.30	—	—	—	—	—	—	—	—
Provincial Securities	154.213	1,070.14	2,700.41	3,820.6	4,906.3	239.88	223.39	138.73	136.13	132.79
Total debt service in pesos	**1,093.76**	**2,037.19**	**4,416.70**	**5,130.0**	**6,150.0**	**1,812.52**	**2,180.90**	**256.08**	**245.91**	**194.02**
Debt in foreign currency (US$)[2]										
Multilateral credit agencies (indirect)										
IADB	2.87	2.23	1.31	1.15	1.23	1.15	1.07	1.04	0.83	0.81
IBRD	3.36	3.25	3.24	1.68	—	—	—	—	—	—
International Fund for Agricultural Development	0.57	0.58	0.86	0.55	0.54	0.53	—	—	—	—
Multilateral credit agencies (direct)										
BID	5.74	6.51	7.12	5.75	4.81	4.81	4.81	4.81	4.05	4.05
National Entity for Water Remediation Works	0.08	0.07	0.23	0.24	0.29	0.25	0.25	0.25	0.22	
Government Securities	—	23.25	23.25	23.25	23.25	23.25	123.15	115.41	107.97	
Total debt service in foreign currency	**12.63**	**35.89**	**36.00**	**32.63**	**30.12**	**29.98**	**129.27**	**121.50**	**113.07**	**4.87**

Notes:—

(1) P$ million.

(2) US$ million.

(3) For future variable interest rates, calculations were made with the last interest rate.

Source: Under-Secretariat of Finance and Public Debt – Ministry of Economy of the Province of Río Negro.

The 2020 budget contains debt service expenditures of P$8,757.1 million, including principal payments of P$3,522 million, and interest and debt commission payments of P$5,234.7 million.

Security Interest granted on Federal Tax Transfers

The Province has pledged part of its Federal Tax Co-Participation Regime transfers as collateral to secure its obligations under certain of its outstanding indebtedness. Pursuant to these security arrangements, the Federal Government and other creditors, acting through Banco Nación, are entitled to withhold a portion of the Province's Federal Tax Co-Participation Regime transfers to cover principal and interest payments on the secured debt.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

42.5% of the Province's debt (to the exclusion of the FUCO Short -Term Financial Facility) has been guaranteed through the Federal Tax Co-Participation Regime. All of the outstanding principal amount of the Province's Treasury Bills (which are not considered Provincial public debt, see "—*Treasury Bills*") which as of September 30, 2020 was P$3,808 million, is secured by the Province's rights to receive transfers through the Federal Tax Co-Participation Regime.

The following table sets forth the amount of Federal Tax Co-Participation Regime transfers withheld to cover provincial debt service payments for the years 2017 to 2019, and for the nine months ended September 30, 2020.

Federal tax transfers pledged to cover service of provincial debt (2017-2019)

	As of December 31,			As of September 30,
	2017	2018	2019	2020
	(P$ million)			
Transfers of federal taxes	12,503.0	20,890.0	30,894.5	28,645.5
Amounts earmarked				
Central Administration	773.0	1,018.3	1,747.4	702.3
Multilateral agencies	94.6	158.2	294.16	425.1
Government Securities	116.3	1,010.0	2,287.8	2,168.3
Treasury Bills	—	—	—	808.0
Total	984.0	2,186.53	4,329.3	4,103.7
Total (as a % of total transfers)	7.87%	10.47%	14.01%	14.33%

Source: Under-Secretariat of Funding – Ministry of Economy of the Province of Río Negro.

Description of Liabilities for Non-Consolidated Debts

In addition to its consolidated debt, the Province also carries certain non-consolidated liabilities:

Floating Debt

The primary source of the Province's non-consolidated liabilities is its "floating debt" which includes short-term liabilities incurred by employees, providers, contractors, other private enterprises and municipalities. The Province calculates its floating debt as the difference between the total amount of payment orders issued by the Province and the amount of such orders paid at a given point in time in a manner such that it includes amounts that correspond to orders that should have been paid during the ordinary payment period (30 days as from the receipt of an invoice that meets all legal requirements).

As of December 31, 2017, the Province's floating debt was P$4,088.4 million, which includes P$2,082 million in salaries, and, as of December 31, 2018, the Province's floating debt amounted to P$4,840.8 million, including P$2,500 million in salaries. As of December 31, 2019, the Province's floating debt amounted to P$3,012 million, not including any arrears corresponding to salaries. In each case, salaries were paid by the Province within 15 working days after the cut-off dates mentioned above. Therefore, the balances of the Province's floating debt, net of salaries, as of the above dates referred were P$2,006 million, P$2,340 million and P$3,012 million, respectively. The above mentioned amounts do not include treasury indebtedness resulting from the issuance of bills due within 365 days from their issue date (Section 64, Law

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

3,186, as amended) and the debit balance in the General Income checking account to the extent of the *Fondo Unificado de Cuentas Oficiales* (the "Official Accounts Unified Fund") (Section 5) Provincial Decree 81/09.

Official Accounts Unified Fund

The Official Accounts Unified Fund is the sum of all the balances of Official Accounts maintained at the Financial Agent, except for General Income (as prescribed by Section 63 of Law No. 3,186 and Provincial Decree No. 81/09). Because of this system, the Province is in a position to offset the negative balance yielded by the General Income current account against the positive balance yielded by the Fund itself in order to cover the temporary cash deficit. This is not considered to be public debt because it does not fall within the scope of what Section 48 of Law No. 3,186 expressly sets forth. Therefore, it provides temporary liquidity for an amount that cannot exceed the freely available balances deposited with the Province's current accounts. As of December 31, 2017, the Official Accounts Unified Fund totaled P$4,636 million, which offset the negative balance in the General Income account of P$4,490 million and resulted in a net balance of P$146 million. For the fiscal year ended December 31, 2018, the Official Accounts Unified Fund totaled P$5,683 million, which offset the negative balance of P$5,298 million in the General Income account and resulted in a balance of P$385 million. As of December 31, 2019, the Official Accounts Unified Fund totaled P$6,868 million. As of September 30, 2020, the General Income Official Accounts Unified Fund totaled P$116.2 million.

Treasury Bills

Pursuant to Argentine law, the establishment of the Treasury Bills program requires both an annual approval by the Federal Government, including a maximum outstanding amount, and an annual approval by the Province in accordance with Provincial law.

The Treasury Bills program falls within the scope of Provincial Law No. H 3,186, Section 65. This Section provides that the Province's General Treasury may issue Treasury Bills, promissory notes and draw postdated checks subject to the Executive Branch's prior and duly issued express authorization in order to cover seasonal cash deficits up to the amount fixed annually by the Budget Law. Furthermore, Section 50 of Law No. 5,096 for the Provincial Administration's Budgetary Appropriations and Expenses modifies the above -mentioned section and specifies that the Treasury Bills, promissory notes, and postdated checks shall be valid for a maximum period of 365 days as from the date they are issued. Should the maturity date of any of these negotiable instruments falls on a date outside the fiscal year, such instrument will not be deemed to be public debt and will, instead, be deemed to be treasury debt. It is for this reason that Treasury Bills do not qualify as sovereign debt.

Under the framework of Decree No. 1661/18 the issuance of Treasury Bills was approved and through Resolution No. 256/19 the *Programa de Letras de Tesorería 2019* was created for a maximum amount of P$2,000 million outstanding. The Province issued Treasury Bills for an amount of US$3,193 million with maturity date on September 27, 2019, corresponding to Series I Class 1 and for an amount of US$41.55 million with maturity date on November 15, 2019, corresponding to Series I Class 2. Subsequently, the Province issued Treasury Bills for an amount of US$3,000 million with maturity date on April 23, 2020, corresponding to Series II.

In 2019, Law No. 5,385 authorized the issuance of Treasury Bills for an amount up to P$5,000 million or its equivalent in US dollars as the maximum amount allowed in circulation, for any cash deficiencies of the Province. Then, through Resolution No. 57-E/20, the Ministry of Economy of the Province created the *Programa de Letras de Tesorería 2020* for an amount up to P$5,000 million or its equivalent in US dollars as the maximum amount allowed in circulation. The Province issued the Series I Class I for an amount of P$808.5 million and the Series I Class 2 for an amount of P$2,999 million, were approved both with maturing on October 29, 2020. Subsequently, the issuance of the Series II Class I for an amount of P$800 million and the Series II Class 2 for an amount of P$2,999,9 million, were approved both with maturing on May 20, 2021.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Collateral posted and Liens granted by the Province for the benefit of third parties

In addition to the security interests granted by the Province as collateral for certain of its debt obligations as described above, as of September 30, 2020, the Province had outstanding three security interests securing obligations assumed by state-run INVAP S.E., for US$2 million, US$10 million and US$10 million respectively.

Pursuant to Provincial Decree No. 2,416/92, the Province granted a security interest in favor of Banco de la Provincia de Buenos Aires over certain Federal Tax Co-Participation Regime transfers and/or hydrocarbon royalties, as collateral for certain payment obligations assumed by INVAP S.E. in connection with a construction agreement entered into between INVAP S.E. and the Atomic Energy Authority of Egypt. The security interest was initially granted for up to US$12 million and has been successively reduced through Provincial Decree Nos. 1,354/99 and No. 1,051/12. As of the date of this consent solicitation statement the guarantee covers up to US$2.0 million.

Pursuant to Provincial Decree No. 926/19, the Province granted a security interest over certain Provincial revenues in favor of Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. for obligations assumed by INVAP S.E., as a guarantee for payment of letters of credit for import and export transactions for up to US$10 million.

Pursuant to Provincial Decree No. 1,031/19, the Province guaranteed the obligations assumed by INVAP S.E. in favor of Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. of a short, medium and long-term financial loan operations within the framework of the execution for various contracts for up to US$10 million. The Province's guaranty "*por aval*" was formalized by Provincial Decree No. 1,043/19 and is over certain revenues of the Province.

Litigation

The Attorney General's Office represents the Province in court and is a lawful and necessary party to any proceedings in which the Provincial interests are at stake.

Individual court actions have been filed against the Province. Below is a summary of the main actions to which the Province is a party as of the date of this consent solicitation statement.

"COMUNIDAD MAPUCHE LAS HUAYTEKAS / PROVINCE OF RÍO NEGRO ET AL., ADMINISTRATIVE CONTENTIOUS PROCEEDINGS," pending before the Appellate Court hearing Civil and Commercial Matters of San Carlos de Bariloche. Defendant has filed a pretrial motion to dismiss for failure to state a claim upon which a relief may be sought. Proceedings have just begun, and a final judgment may be handed down within three years. The claimants demand the adjudication of the land historically occupied by these communities. The Province estimates that the cost of the land claimed is approximately US$2 million.

"COMUNIDAD MAPUCHE "LOF FOLLIL" v. PROVINCE OF RÍO NEGRO, ADMINISTRATIVE CONTENTIOUS PROCEEDINGS," pending before the Appellate Court hearing Civil and Commercial Matters. A court letter has been addressed to the Court Settlement Committee. Presently, proceedings are in the evidentiary stage, and the trial court's decision may be handed down within two years. The claimants demand the adjudication of the land historically occupied by these communities. The Province estimates that the cost of the land claimed is approximately US$2 million.

"CONSEJO ASESOR INDIGENA (C.A.I.) v. PROVINCE OF RÍO NEGRO, ADMINISTRATIVE CONTENTIOUS PROCEEDINGS," pending before the Appellate Court hearing Civil and Commercial Matters of San Carlos de Bariloche. At present, proceedings are in the evidentiary stage at the trial court level. A potential adverse judgment ordering the expropriation of lands or the tender of state-owned lands may be handed down within two years. The claimants demand the adjudication of the land historically occupied by these communities. The Province estimates that the cost of the land claimed is approximately US$2 million.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

"LOF CASIANO v. THE PROVINCE, ADMINISTRATIVE CONTENTIOUS PROCEEDINGS" (No. 00164-017-05) Court No. 5. The Province is trying to achieve the judicial decision declaring that the land *Lof Casiano* belongs to the *Mapuche* municipality, located in lots 50 and 51 of Section VIII and lots 41 and 60 of Section VII, *Departamento 25 de Mayo* of the Province. The Province is trying to have the restitution of the possession of Lof Casiano and to finalize such process through an order of the public registry of the property and its registry stamp before the corresponding registries offices of the Province to be recognized as "community property of the *Lof Casiano*".

"CATEDRAL ALTA PATAGONIA, S.A. v. SAN CARLOS BARILOCHE MUNICIPALITY AND THE PROVINCE, ADMINISTRATIVE CONTENTIOUS PROCEEDINGS" (02477-18). This claim concerns Article 5 of the *Cláusulas Particulares del Pliego de Licitación Pública Nacional e Internacional* No. 01/92 and Article 12.3.1 of the *Contrato de Adecuación Contractual* signed between *Catedral Alta Patagonia, S.A.* ("**CAPSA**") and the Province. CAPSA agreed to suspend the proceedings as the claim depends on the result of other claims where the Province is not involved. If an adverse judgment against the Province is issued, it would involve significant costs for the Province.

"MUNICIPALITY OF GENERAL ROCA, COLLECTIVE ACTION FOR ENFORCEMENT OF CONSTITUTIONAL RIGHTS (LAW B 2779, ARSA, PROVINCE OF RÍO NEGRO, DPA)" (Z-2RO-364-AM2015). The Municipality of General Roca filed an action for enforcement of constitutional environmental rights against ARSA and the DPA on account of various spills into two drainage channels known as C21 and PV (or P5). The Province has executed several works that have reduced the spillage problems in the drainage channels, and is in the process of making further investments in the drainage channels. If an adverse judgment is issued, remediation would involve significant costs.

"MUNICIPALITY OF GENERAL ROCA ET AL v. AGUAS RIONEGRINAS S.A. AND PROVINCIAL WATER DEPARTMENT, COLLECTIVE ACTION FOR ENFORCEMENT OF CONSTITUTIONAL RIGHTS (S-2RO-13 -C2017). In this action, the Municipality of Roca filed an action for enforcement of constitutional environmental rights against the Province claiming the malfunction of the Sewerage Treatment Plant operated by ARSA in Barrio El Petróleo (specifically alleging that effluents were discharged from such plant into Río Negro river). The Municipality demands that the plant abstain from allegedly discharging untreated effluents to the river and carry out remediation works in the river within the area where the effluents from the treatment plant were allegedly discharged. If an adverse judgment is issued, remediation would involve significant costs.

"ODARDA, MARIA MAGDALENA AND OTHERS v VIAL RIONEGRINA (AN ENTITY OF THE PROVINCE) AND OTHERS MANDAMUS (enforcement of judgment), pending before the Appellate Court hearing Civil and Commercial Matters of San Carlos de Bariloche. If the judgment is issued against the Province, this could mean the obligation to carry out public works and expropriate land for an approximate amount of P$250,000,000.

"CHUBUT PROVINCE v. THE PROVINCE, BREACH OF AGREEMENT RELATED TO AN AQUEDUCT". Proceedings relate to an agreement for a total amount of P$40,138,000, plus interest. The judgment is pending before the Supreme Court of Justice of the Nation. The Supreme Court of Justice of the Nation is likely to rule against the Province.

"THE PROVINCE v. AGROVIS S.A., EXPROPIATION (File No. 13326-14)" pending before the Appellate Court No. 5 of San Carlos de Bariloche. This claim involves the expropriation of approximately 320 hectares for the installation of a technology park in the city of Bariloche. The claim already has a first instance judgment that established compensation for the expropriation for P$615,000,000 (as of May 2016), which corresponds to an amount of P$1,840,000,000 to this date.

Claims Budget

In addition to these claims, the Province has been named a defendant in several actions in which final adverse money judgments have already been handed down. The Province has made provisions for these judgments in a total approximate amount of P$128 million.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

OFFICIAL STATEMENTS

Information included herein which is identified as being derived from information published by the Department of Finance, the General Accounting Office, the Province's Budget Office, the Province's Statistics Office, other official financial information agencies or other publications of the Province or its agencies or instrumentalities, is included herein on the authority of such publication as a public official document of the Province. The information with respect to Argentina that is included herein has been derived from publicly available sources, and the Province makes no representation regarding the accuracy or completeness of such information and accepts no responsibility for such information other than in respect of its accurate summary, reproduction and extraction. All other information and statements set forth herein are included as public official statements made on the authority of the Province.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Provincia de Río Negro
2020-Año del General Manuel Belgrano

Hoja Adicional de Firmas
Informe Gráfico

Número: IF-2020-00235230-GDERNE-ME

VIEDMA, RIO NEGRO
Martes 1 de Diciembre de 2020

Referencia: Invitation Memorandum - Disclosure Sections Anexo II.A

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 117 pagina/s.

Digitally signed by GDE RIO NEGRO
DN: cn=GDE RIO NEGRO, c=AR, o=MINISTERIO DE GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE RIO NEGRO, ou=SECRETARIA DE LA MODERNIZACION E INNOVACION TECNOLOGICA DE RN, serialNumber=CUIT 30711731721
Date: 2020.12.01 01:31:23 -03'00'

Luis Pablo Vaisberg
Ministro
Ministerio de Economía

Digitally signed by GDE RIO NEGRO
DN: cn=GDE RIO NEGRO, c=AR, o=MINISTERIO DE GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE RIO NEGRO, ou=SECRETARIA DE LA MODERNIZACION E INNOVACION TECNOLOGICA DE RN, serialNumber=CUIT 30711731721
Date: 2020.12.01 01:31:24 -03'00'

Borrador de Linklaters LLP / 30 de noviembre de 2020

La Provincia de Río Negro

(*una Provincia de la República Argentina*)

ÍNDICE

	Página
Presentación de la información financiera y de otra índole	1
Tipos de cambio y controles cambiarios	4
Declaraciones sobre hechos futuros	7
Resumen	8
Factores de riesgo	16
La Provincia de Río Negro	16
La economía de la Provincia	39
Finanzas del Sector Público	61
Entidades Provinciales	85
Presupuesto	88
Deuda del Sector Público	93
Declaraciones oficiales	107

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRA ÍNDOLE

La información anual presentada en esta declaración de solicitud de consentimiento se basa en el período que se extiende desde el 1° de enero al 31 de diciembre, salvo que se especifique lo contrario. Las cifras totales que se muestran en algunas de las tablas de esta declaración de solicitud de consentimiento pueden no coincidir con la suma de los rubros individuales que figuran en dichas tablas debido al redondeo. Salvo que se especifique lo contrario, los precios y las cifras se establecen en valores corrientes de la moneda presentada.

Cierta información estadística incluida en esta declaración de solicitud de consentimiento surge de publicaciones oficiales de, e información suministrada por, distintas reparticiones, incluyendo al INDEC y la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires. La Provincia no puede asegurar que la información estadística y de otra índole preparada por el INDEC incluida en esta declaración de solicitud de consentimiento proporcionada por reparticiones del Gobierno Nacional sea precisa o esté completa. Ver "Factores de Riesgo – Riesgos relacionados con la Argentina – *La Provincia es una subdivisión política de Argentina y, en consecuencia, su desempeño económico está sujeto a las condiciones económicas generales de Argentina y a las decisiones y medidas adoptadas por el Estado Nacional, que no se encuentran bajo su control"*.

Información preliminar

Cierta información estadística incluida en esta declaración de solicitud de consentimiento con respecto a la Provincia es preliminar y refleja los datos confiables más recientes disponibles para la Provincia a la fecha de la presente. Salvo que se indique lo contrario, la información fiscal y estadística de la Provincia presentada en la presente ha sido confeccionada por el Ministerio de Economía de la Provincia, a cargo de la preparación del presupuesto de la Provincia, y por la Dirección Provincial de Estadísticas y Censos (DeyCRN), que genera la información estadística de la Provincia. La información fiscal, económica, estadística y de otra índole presentada en esta declaración de solicitud de consentimiento es preliminar y podría actualizarse significativamente en el futuro para reflejar nuevos datos o datos más precisos como resultado de la revisión por parte de la DeyCRN u otras entidades provinciales. Dichas modificaciones podrían revelar que las condiciones económicas y fiscales de la Provincia en una fecha cualquiera difieren sustancialmente de las descriptas en esta declaración de solicitud de consentimiento y son menos favorables que éstas. Dichas modificaciones podrían tener un efecto adverso significativo sobre el precio de mercado de los Títulos de Deuda Modificados.

Proceso de Aprobación Legislativa

Los resultados fiscales y la información económica que figuran en la presente declaración de solicitud de consentimiento están incluidos en la Cuenta de Inversión elaborada por la Contaduría General de la Provincia. De conformidad con el artículo 181, inciso 12, de la Constitución Provincial, es obligación del Gobernador presentar la Cuenta de Inversión ante la Legislatura Provincial para su aprobación, que contiene los resultados del uso del presupuesto del último año en los dos primeros meses de las sesiones ordinarias. A su vez, de conformidad con el artículo 163, inciso 3, de la Constitución Provincial, el Tribunal de Cuentas debe confeccionar un dictamen sobre la Cuenta de Inversión que se presenta ante la Legislatura Provincial. La Legislatura, por su parte, debe efectuar la aprobación o impugnación de dicha cuenta dentro del año posterior a la presentación ante la Legislatura Provincial. Si al finalizar el año siguiente a la remisión de la cuenta no hay pronunciamiento por parte de la Legislatura Provincial, la Cuenta de Inversión se considera aprobada. La Cuenta de Inversión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fue presentada por la Contaduría General de la Provincia ante el Poder Ejecutivo el día 30 de abril de 2020 y fue remitida por el Gobernador a la Legislatura Provincial el 30 de abril de 2020. A la fecha de esta declaración de solicitud de consentimiento, la Cuenta de Inversión se encuentra bajo revisión por la Legislatura Provincial.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Metodología aplicada al cálculo del Producto Bruto Geográfico

El PBG es calculado por la DEyCRN, de conformidad con una metodología similar a la empleada por el Gobierno Nacional para el cálculo del PBI de la Argentina. El Gobierno Nacional ha utilizado Pesos Constantes de 2004 para calcular el PBI de la Argentina desde 2013 (los Pesos Constantes de 2004 se aplicaron en forma retroactiva a todos los ejercicios posteriores al 2004). La información sobre el PBG para el año 2017 se trata de una estimación a Pesos Constantes de 2004 en base a modelo econométrico indexado con Índice de Precios al Consumidor de Viedma. A la fecha de la presente solicitud de consentimiento, la Provincia no cuenta con información disponible sobre su PBG para los años 2018 y 2019.

Dado que, tal como se mencionó anteriormente, la Provincia utiliza una metodología similar a la empleada por el Gobierno Nacional para el cálculo del PBI de Argentina, y dado que las cifras históricas del PBI nacional fueron revisadas el 29 de junio de 2016 por el INDEC, las cifras del PBG podrían variar como resultado de dicha revisión de estadísticas.

A la fecha de la presente declaración de solicitud de consentimiento, la información sobre el PBG para el año 2017 se encuentra solamente disponible a nivel agregado y no se encuentra disponible por sector económico.

Información no consolidada

En general, la Provincia no consolida los ingresos y gastos de sus municipios. Sin embargo, la Provincia debe transferir una parte de sus ingresos a sus municipios a fin de financiar ciertas funciones delegadas a dichos municipios por la Provincia, y estas transferencias se contabilizan como gastos de la Provincia durante el período en que se realizaron esas transferencias.

Con respecto a las empresas provinciales, los aportes de capital, préstamos, adelantos y transferencias de la Provincia a estas empresas se incluyen en los gastos de la Provincia, y las transferencias de estas empresas a la Provincia se incluyen en los ingresos de la Provincia, en el período en que se incurren dichos gastos o se realizan dichas transferencias, según corresponda.

Información sobre Argentina

Cierta información presentada en esta declaración de solicitud de consentimiento relacionada con la economía nacional de Argentina se incluye única y exclusivamente a los efectos de contextualizar la información incluida en la mismo y relacionada con la economía de la Provincia. Dicha información fue extraída de información publicada por el Gobierno Nacional, incluida la información contenida en sus presentaciones ante la Comisión Nacional de Valores.

El 8 de enero de 2016, el Gobierno Nacional emitió el Decreto N.° 55/2016 mediante el cual declaró en estado de emergencia administrativa al sistema estadístico nacional y al INDEC hasta el 31 de diciembre de 2016. El INDEC discontinuó la publicación de datos estadísticos hasta culminar con la reorganización de su estructura técnica y administrativa. El 16 de junio de 2016, el INDEC publicó el IPC por primera vez desde la declaración de la emergencia administrativa del sistema nacional de estadísticas. El 11 de julio de 2017, el INDEC comenzó a publicar un IPC nacional que se basa en una encuesta realizada por el INDEC y numerosas oficinas de estadísticas provinciales en 39 áreas urbanas, incluidas cada una de las provincias de Argentina. Los resultados no se informan por provincia, sino que se publican a nivel nacional y para seis regiones estadísticas: el área metropolitana del Gran Buenos Aires (que comprende el IPC cuya publicación fue reanudada en junio de 2016), la región centro oeste (región de Cuyo), la región noreste, la región noroeste, la región central (Pampeana) y la región sur (Patagonia). Ver "*Factores de Riesgo—Riesgos relacionados con la Argentina—La Provincia es una subdivisión política de Argentina y, en consecuencia, su desempeño económico está sujeto a las condiciones económicas generales de Argentina y a las decisiones y medidas adoptadas por el Estado Nacional, que no se encuentran bajo su control"*. Por otra parte, el 29 de junio de 2016, el INDEC publicó datos del PBI ajustados para 2004 hasta 2015.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Información sobre exportaciones

En la Argentina, la información relativa a las exportaciones es recopilada y publicada por el INDEC y se basa principalmente en datos recopilados en relación con la emisión de permisos de embarque de la Dirección General de Aduanas. Desde 1995, la información sobre exportaciones ha sido recopilada por el INDEC en relación con las exportaciones que no requieren esos permisos, como la energía. Las exportaciones provinciales incluyen a las exportaciones de todos los bienes producidos dentro del territorio de la Provincia, ya sea mediante el cultivo, la extracción o la recolección, y todos los bienes procesados o fabricados en su totalidad dentro de la Provincia, incluidos aquellos bienes elaborados enteramente con materias primas producidas fuera de la Provincia y transformados en un producto diferente (según la clasificación de la normativa del Mercosur) dentro de la Provincia. Asimismo, se incluye en esta declaración de solicitud de consentimiento la información sobre población, índices de precios y PBI provista por el INDEC. Véase "*La Economía de la Provincia - Exportaciones que se originan en la Provincia – Principales Productos Exportados*".

Moneda de presentación

La información financiera que se incluye en la presente declaración de solicitud de consentimiento en relación con el PBI se presenta tanto en pesos nominales (pesos no ajustados por inflación) como en pesos constantes que reflejan los precios relativos vigentes en la fecha que corresponda. En el caso de que las cifras correspondientes al PBI se presenten en pesos constantes, , el país utiliza pesos constantes de 2004 ("Pesos Constantes de 2004").

La información financiera relacionada con el PBG de la Provincia se presenta en Pesos Constantes de 2004. La información financiera contenida en la presente declaración de solicitud de consentimiento relacionada con la deuda pública, los egresos y los ingresos históricos se presentan en pesos nominales, dado que la Provincia considera que dicha presentación podría generar menos distorsión en la comparabilidad período a período de dicha información que la que se produciría a partir de la presentación de un análisis en referencia a cifras en pesos constantes. La información que surge del presupuesto 2020 también se presenta en pesos nominales.

Redondeo

Ciertas cifras incluidas en la presente declaración de solicitud de consentimiento han sido redondeadas para facilitar su presentación. Las cifras porcentuales incluidas en esta declaración de solicitud de consentimiento no siempre han sido calculadas sobre la base de dichas cifras redondeadas, sino sobre la base de los montos antes del redondeo. Por tal razón, las cifras porcentuales incluidas en esta declaración de solicitud de consentimiento pueden presentar variaciones menores respecto de las que se obtendrían realizando el mismo cálculo con las cifras sin redondear. De igual forma, otras cifras que f en esta declaración de solicitud de consentimiento pueden no coincidir con los totales presentados a causa del redondeo.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

TIPOS DE CAMBIO Y CONTROLES CAMBIARIOS

Salvo que se especifique lo contrario, las referencias en esta declaración de solicitud de consentimiento a "Dólares", "dólares estadounidenses", y "US$" son referencias a la moneda de curso legal de Estados Unidos de América, y las referencias a "pesos", "P$" y "Ps." son referencias a pesos argentinos.

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

- Desde febrero de 2002, se permitió la flotación del peso respecto de otras monedas. Luego de muchos años de relativa estabilidad en el tipo de cambio nominal, en 2012 se registró una devaluación aproximadamente del 14% del peso en comparación con el dólar estadounidense. A pesar de la intervención del Banco Central de la República Argentina (el "Banco Central") y las medidas para restringir el acceso por parte de los residentes argentinos a la moneda extranjera, en 2018 y 2019 el peso sufrió una devaluación del 101,4% y del 58,4%, respectivamente, frente al dólar estadounidense. En 2020, el tipo de cambio varió entre un máximo de P$ 81,269 por cada US$ 1,00 en noviembre y un mínimo de P$59,81 por US$ 1,00 en enero.

La siguiente tabla 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 Banco de la Reserva Federal de Nueva York no informa el tipo de cambio comprador al mediodía para los pesos.

La siguiente tabla detalla los tipos de cambio nominales:

Tipos de cambio nominales (pesos por dólar estadounidense)

	Tipos de cambio[(1)]			
	Máximo	**Mínimo**	**Promedio[(2)]**	**Cierre del período**
Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de				
2017	18,830	15,174	16,567	18,774
2018	40,897	18,416	28,094	37,808
2019	60,003	37,035	48,242	59,895
2020				
Enero 2020	60,331	59,815	60,011	60,331
Febrero 2020	62,208	60,433	61,348	62,208
Marzo 2020	64,469	62,250	63,123	64,469
Abril 2020	66,835	64,529	65,762	66,835
Mayo 2020	68,535	66,925	67,725	68,535
Junio 2020	70,455	68,625	69,540	70,455
Julio 2020	72,315	70,515	71,474	72,315
Agosto 2020	74,175	72,515	73,293	74,175
Septiembre 2020	76,175	74,245	75,198	76,175
Octubre 2020	78,328	76,245	77,569	78,328
Noviembre 2020	81,296	78,690	79,933	81,296

Notas:

(1) Tipos de cambio de referencia del Banco Central (Comunicación "A" 3500 del Banco Central).

(2) Promedio de las cotizaciones diarias al cierre.

Fuente: Banco Central.

A41920807/0.41a/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Las conversiones monetarias, incluidas las conversiones de pesos a dólares estadounidenses, se incluyen para conveniencia del lector únicamente, no debiendo ser interpretadas como una declaración de que los montos en cuestión han sido, podrían haber sido o podrían ser convertidos a cualquier denominación en particular, a cualquier tipo de cambio en particular, o en absoluto. Salvo indicación en contrario, los montos en dólares han sido convertidos de montos en pesos al tipo de cambio de Ps. 59,895 por US$1,00, sobre la base del tipo de cambio diario comprador publicado por el Banco Central el 31 de diciembre de 2019.

Al 30 de noviembre de 2020, el tipo de cambio de referencia peso-Dólar era de Ps. 81,296 por US$1,00.

Controles cambiarios

En septiembre de 2019, el Estado Nacional emitió el Decreto N.° 609/2019 para establecer medidas extraordinarias y transitorias relacionadas con la exportación de bienes y servicios, las transferencias al exterior de Argentina y el acceso al mercado cambiario, delegando en el Banco Central las facultades para que dicte las reglamentaciones correspondientes. En consecuencia, el Banco Central restableció normativas respecto de la operatoria en moneda extranjera, mediante las cuales se exige a las entidades financieras que obtengan la previa autorización del Banco Central para poder comprar moneda extranjera en el mercado cambiario (exceptuado el comercio exterior). Luego de las elecciones presidenciales llevadas a cabo el 27 de octubre de 2019, el Banco Central intensificó las normativas cambiarias impuestas en septiembre de 2019 (las cuales fueron posteriormente enmendadas, modificadas y reformuladas) e introdujo nuevas normativas respecto del acceso por parte de personas humanas y jurídicas al mercado de cambios, estableciendo restricciones mensuales de hasta US$200 para la compra de moneda extranjera por parte de personas humanas que residan en Argentina a la fecha de la presente declaración de solicitud de consentimiento. En virtud de las normativas cambiarias vigentes a la fecha de la presente declaración de solicitud de consentimiento, las deudas de carácter financiero con el exterior desembolsadas a partir del 1° de septiembre de 2019 deben ser ingresadas y liquidadas en el mercado de cambios en pesos como requisito para que el deudor pueda acceder posteriormente a éste a los efectos de los pagos de capital e intereses (con algunas excepciones limitadas). El acceso al mercado de cambios para la cancelación de deudas de carácter financiero con el exterior y otras operaciones determinadas también depende del cumplimiento por parte del deudor del Régimen Informativo de Activos y Pasivos Externos.

El producido de las exportaciones que cuentan con registro de ingreso aduanero al 2 de septiembre de 2019 debe ser ingresado y liquidado por los exportadores de bienes en el mercado de cambios en pesos (sujeto a ciertas excepciones). Los montos percibidos en moneda extranjera en relación con reclamos de seguros respecto de bienes exportados también deben ser ingresados y liquidados en el mercado de cambios en pesos, hasta el monto que corresponda a los bienes exportados asegurados. Los cobros de exportaciones de servicios deben ser ingresados y liquidados por los exportadores de servicios en el mercado de cambios en un plazo no mayor a los cinco días hábiles a partir de la fecha (i) de su percepción en el exterior o en Argentina o (ii) de su acreditación en cuentas del exterior a nombre del exportador, lo que ocurra primero.

Los residentes están autorizados a acceder al mercado de cambios para el pago de importaciones de bienes sujeto a ciertos requisitos (que varían según se trate de importaciones de bienes que cuentan con registro de ingreso aduanero o previas al registro de ingreso aduanero pendiente). Se requiere la conformidad previa del Banco Central para el acceso al mercado de cambios para el pago de importaciones de bienes a afiliadas que no sean argentinas cuando los pagos superen el equivalente a US$2 millones por mes por cliente residente, siempre que las deudas no tuvieran pactada una fecha de vencimiento o cuyo vencimiento hubiese operado con anterioridad al 31 de agosto de 2019. Los residentes pueden acceder al mercado de cambios para cursar cancelaciones de servicios prestados por no residentes (siempre que se encuentren entre entidades no vinculadas) en la medida que se verifique que dicha operación se encuentra declarada, en caso de corresponder, de conformidad con el Régimen Informativo de Activos y Pasivos Externos. Se requiere la conformidad previa del Banco Central para que los residentes puedan acceder al mercado de cambios para precancelar deudas por servicios prestados por no residentes.

A41920807/0.41a/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

La Comunicación "A" 6869 otorga acceso al mercado de cambio local para el pago de dividendos a accionistas que no residan en Argentina, en tanto los aportes de capital hayan sido previamente liquidados en el mercado de cambios, entre otras condiciones. Dicha comunicación establece asimismo que el monto total de las transferencias realizadas a través del mercado de cambios al 17 de enero de 2020 para el pago de dividendos a accionistas que no residan en Argentina no puede exceder el 30% del valor total de los nuevos aportes de capital realizados a la sociedad local que hubieran ingresado y sido liquidados a través del mercado de cambios a dicha fecha. Asimismo, con algunas excepciones, las operaciones de derivados que se realicen a partir del 11 de septiembre de 2019 deben efectuarse en pesos.

En diciembre de 2019, mediante la Ley N.º 27541 Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública (la "Ley de Solidaridad") se introdujo un impuesto especial sobre una serie de operaciones, tales como la compra de moneda extranjera; la adquisición de servicios en el exterior contratados a través de agencias de viajes y turismo y la adquisición de servicios de transporte terrestre, aéreo y por vía acuática, de pasajeros con destino fuera del país, entre otras, en moneda extranjera por el término de cinco períodos fiscales, a partir del día de entrada en vigencia de la ley.

El 28 de mayo de 2020, el Banco Central continuó intensificando y restringiendo el acceso al mercado de cambios mediante la Comunicación "A" 7030, que fue posteriormente modificada por la Comunicación "A" 7042, la Comunicación "A" 7052, la Comunicación "A" 7068, la Comunicación "A" 7079 y la Comunicación "A" 7151. A través de tales Comunicaciones se impusieron nuevas restricciones, entre las que se incluyen las siguientes; (i) el pago de obligaciones con el exterior está sujeto a nuevas condiciones que deben cumplimentar las personas humanas y jurídicas para tener acceso al mercado local de cambios (incluidas restricciones para el pago de importaciones, deudas con el exterior, servicios y otros), (ii) se impusieron restricciones adicionales para el pago de importaciones, ya que el Banco Central estableció un monto máximo de moneda extranjera que puede adquirirse a través del mercado de cambios durante el 2020 para el pago de importaciones, que está relacionado con el precio de las importaciones realizadas por un importador particular durante el 2020, y los pagos que excedan el monto máximo indicado únicamente podrán cursarse a través del mercado de cambios con la conformidad previa del Banco Central, sujeto a ciertas excepciones (las restricciones mencionadas para el pago de importaciones estarán vigentes hasta el 31 de diciembre de 2020). Además, se restringirá el acceso al mercado de cambios para aquellas personas humanas y jurídicas que hubieran vendido títulos valores con liquidación en moneda extranjera con anterioridad a que tuviera lugar dicho acceso, o aquellos que pretendan vender títulos valores con liquidación en moneda extranjera luego de acceder al mercado local de cambios.

El 15 de septiembre de 2020, el Banco Central impuso nuevas restricciones mediante la Comunicación "A" 7106 (con sus enmiendas, la Comunicación "A" 7106). Estas nuevas restricciones afectan el pago de ciertos endeudamientos financieros con el exterior por parte de deudores locales del sector privado con acreedores que no sean una parte vinculada del deudor. Los pagos de capital programados entre el 15 de octubre de 2020 y el 31 de marzo de 2021 en relación con endeudamientos financieros con el exterior o títulos de deuda con registro público en el país denominados en moneda extranjera deberán presentar ante el Banco Central un plan de refinanciación (el "Plan de Refinanciación"). El Plan de Refinanciación establecerá que: (i) el monto por el cual se accederá al mercado de cambios, a más tardar el 31 de marzo de 2021, no superará el 40% del monto de capital que se vencía; y (ii) el 60% restante debe ser, como mínimo, refinanciado con un nuevo endeudamiento externo con una vida promedio de 2 años. La normativa permite a los residentes refinanciarse con nuevos endeudamientos financieros con el exterior, sujeto a la presentación del Plan de Refinanciación, que deberá aplicarse al pago de la deuda que habría sido objeto de refinanciación, siempre que se cumplan determinados requisitos. El requisito de refinanciación queda sujeto a ciertas excepciones.

Asimismo, mediante la Comunicación "A" 7106 se establecieron determinadas restricciones sobre las operaciones en moneda extranjera efectuadas por personas humanas, particularmente en lo relativo a pagos con tarjetas de crédito de consumos en moneda extranjera o con tarjetas de débito por consumos en el exterior. En virtud de la Comunicación "A" 7106, también se estableció que los no residentes no podrán concertar en el país ventas de títulos valores adquiridos en el exterior con liquidación en moneda extranjera.

A41920807/0.41a/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Junto con las restricciones al acceso al Mercado de cambios, la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") implementó la Resolución N°. 4815/2020, por la cual se estableció una retención del 35% sobre todas las transacciones sujetas al impuesto PAIS (30%), *incluyendo* las compras con tarjeta de débito/crédito en dólares estadounidenses por personas físicas y jurídicas (sin límite) y las compras de dólares estadounidenses por personas físicas para "atesoramiento" (que siguen sujetas a un máximo de US$200 por mes) y *excluyendo* la adquisición de determinadas prestaciones de salud, medicinas y otros servicios de salud pública, seguridad pública y compras relacionadas.

Desde el restablecimiento de los controles cambiarios en septiembre de 2019, se desarrolló con mayor profundidad un mercado informal de venta del dólar estadounidense en el cual el tipo de cambio peso - dólar estadounidense difiere sustancialmente del tipo de cambio oficial. No podemos predecir la manera en la que evolucionarán las restricciones cambiarias actuales ni garantizar que nuestra capacidad de pago de la deuda pública denominada en dólares estadounidenses no se verá afectada en consecuencia. Para mayor información, véase "La economía de la Provincia — La economía argentina desde diciembre de 2019."

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

La presente declaración de solicitud de consentimiento puede contener declaraciones sobre hechos futuros con el alcance del significado que se establece en el Artículo 27A de la Ley de Títulos Valores y en el Artículo 21E de la Ley de la Bolsa de Valores de los Estados Unidos de 1934, con sus modificatorias (en adelante, la "Ley de la Bolsa de Valores").Las declaraciones sobre hechos futuros son aquellas que no se sostienen sobre hechos históricos e incluyen las declaraciones sobre las creencias y las expectativas de la Provincia. Estas declaraciones se basan en las proyecciones, las estimaciones y los planes actuales de la Provincia. En consecuencia, no debería depositar una confianza excesiva en ellas.. Las declaraciones sobre hechos futuros se relacionan exclusivamente con la fecha en que son realizadas. La Provincia no asume obligación alguna de actualizar tales declaraciones a la luz de nueva información o eventos futuros.

Las declaraciones sobre hechos futuros implican incertidumbres y riesgos inherentes entre los que se incluyen, a título meramente enunciativo, aquellos contemplados en la sección "Factores de Riesgo" en la presente declaración de solicitud de consentimiento. Existen varios factores importantes que podrían provocar diferencias significativas entre los resultados reales y los enunciados en las declaraciones sobre hechos futuros. La información incluida en la presente solicitud de consentimiento identifica factores importantes que podrían provocar tales diferencias. Estos factores incluyen, a título enunciativo, los siguientes:

- 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;
- factores externos adversos, como la disminución de la inversión extranjera, modificaciones en los precios internacionales (incluidos los precios de los *commodities*) de mercaderías producidas 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 cualquier posible modificación de los acuerdos tributarios entre el Gobierno Nacional y las provincias de Argentina conforme a lo establecido en la Ley de Coparticipación Federal de Recursos Fiscales, en virtud del cual el Gobierno Nacional se comprometió a recaudar ciertos impuestos en forma exclusiva y distribuir una parte de dichos ingresos impositivos entre las provincias, que en la actualidad constituye la principal fuente de ingresos para la Provincia;
- la celebración e implementación de los acuerdos con el Gobierno Nacional, en virtud de los cuales el Gobierno Nacional se comprometería a cubrir al menos una parte del déficit anual de la caja de previsión social 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 analizados en la sección "Factores de Riesgo".

Cada uno de estos factores podría contribuir a la reducción del crecimiento económico y de los ingresos de la Provincia, afectando en consecuencia las cuentas de la Provincia y afectando, de manera negativa, su situación financiera.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

RESUMEN

El presente resumen destaca cierta información contenida en esta declaración de solicitud de consentimiento, entre ella información financiera y económica seleccionada sobre la Provincia. No es completo y puede ser que no contenga toda la información que debería tenerse en cuenta antes de proceder a la compra de los Títulos de Deuda Modificados. Se debe leer con detenimiento la presente declaración de solicitud de consentimiento en su totalidad, incluidos los "Factores de Riesgo".

Información económica seleccionada
(en millones de Pesos, a menos que se indique lo contrario)

	2017	2018	2019
ECONOMÍA DE LA NACIÓN			
PBI Nominal Nacional (en millones de pesos) (1)	10.644,8	14.605,8	21.650,3
PBI Real a precios de mercado (en millones de Pesos Constantes de 2004) (1)	725.331	707.330	692.030
Tasa de variación del PBI Real a precios de mercado respecto al año anterior (Pesos Constantes de 2004)(1)	2,7%	(2,5)%	(2,2)%
Tasa de desocupación(2)	8,3%	9%	9,7%
Inflación (medida por el IPC)(3)	24,8%	47,6%	53,8%
ECONOMÍA DE LA PROVINCIA(4)			
PBG nominal (en miles de pesos)	110.633,8	N/A	N/A
PBG real a precios de mercado (en miles de Pesos Constantes de 2004)	9.679	N/A	N/A
Variación del PBG Real a precios de mercado respecto del año anterior (%)(Pesos Constantes de 2004)	3,02	N/A	N/A
Tasa de desocupación (% desocupados)(5)	1,7%	3,4%	2,5%
FINANZAS DEL SECTOR PÚBLICO DE LA PROVINCIA			
Ingresos corrientes	31.015,2	45.185,2	64.557,5
Gastos corrientes	32.729,7	43.417,7	65.555,7
Resultado de operativo(6)	(1.714,6)	1.767,4	(998,2)
Ingresos de capital	1.355	3.206,1	4.426
Gastos de capital	2.561,4	4.511,4	8.074
Resultado total(7)	(2.919)	462,2	(4.645,2)
DEUDA CONSOLIDADA DEL SECTOR PÚBLICO DE LA PROVINCIA			
Deuda total	15.088.6	22.369.7	33.043,5
Deuda como % del total de ingresos	47%	46%	48%
Deuda como % del PBG Nominal de la Provincia	13,6%	N/A%	N/D%

Notas:—

(1) Fuente INDEC. Los datos correspondientes a 2018 y 2019 son preliminares.

A41920807/0.41a/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(2) Datos del primer trimestre de cada período.
(3) Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano, fuente INDEC.
(4) Las cifras del PBG de la Provincia podrían variar de acuerdo con la revisión estadística que está realizando la Provincia, tras las revisiones realizadas por el INDEC en su información histórica. Las cifras de 2018 y 2019 son preliminares.
(5) Para el área metropolitana de Viedma-Patagones. Fuente: INDEC, y Dirección General de Estadísticas de la Provincia.
(6) Representa los ingresos corrientes menos los gastos corrientes.
(7) Representa el total de ingresos menos el total de gastos.
N/D: No disponible
Fuentes: Dirección General de Estadísticas de la Provincia y el INDEC.

La Provincia

Aspectos generales

La Provincia, con una superficie de 203.013 kilómetros cuadrados, ocupa, dentro de todas las provincias de la Argentina, el quinto lugar en términos de superficie. La Provincia se encuentra ubicada en el norte de la región patagónica, al sur de Argentina. En su extremo oeste, a los pies de la Cordillera de los Andes, limita (paso El Manso en el Bolsón) con la República de Chile y con la provincia del Neuquén. Hacia el este, la Provincia limita con el Océano Atlántico y, al norte, limita con las provincias de La Pampa y Buenos Aires. Al sur, la Provincia limita con la provincia del Chubut.

La Provincia tiene aproximadamente 638.645 habitantes según los datos estadísticos aportados por el INDEC, en base al censo nacional llevado a cabo en el año 2010. Representando aproximadamente el 1,6% de la población total de la Nación, la Provincia es la decimoquinta provincia más poblada en Argentina y la provincia de mayor población dentro de la región patagónica. Los centros urbanos con mayor concentración poblacional son las ciudades de San Carlos de Bariloche con 112.887 habitantes, General Roca con 90.607 habitantes, Cipolletti con 85.161 habitantes y Viedma con 53.618 habitantes, que representan el 53,6% del total Provincial.

Gobiernos nacionales y provinciales

En diciembre de 2019, Alberto Fernández asumió el cargo de presidente de Argentina por un período de cuatro años, con Cristina Kirchner como su vicepresidenta. Ambos pertenecen a la coalición política de Frente de todos.

De acuerdo con la Constitución de la Provincia, adoptada en 1957, el Gobierno Provincial tiene responsabilidad general sobre la ejecución de las actividades de administración pública dentro de la Provincia, a excepción de aquellas actividades que le sean delegadas al Gobierno Nacional o a los municipios dentro de la Provincia.

La Constitución provincial dispone la creación de un Poder Ejecutivo, un Poder Legislativo y un Poder Judicial.

El Poder Ejecutivo de la Provincia es ejercido por un gobernador electo, cuyo reemplazante legal es el vicegobernador, de conformidad con el artículo 170 de la Constitución Provincial. Tanto el gobernador como el vicegobernador son electos por el pueblo a simple pluralidad de sufragios, al mismo tiempo y cada uno dura cuatro años en el ejercicio de sus funciones. Se permite la reelección por un mandato inmediato consecutivo. El gobernador se encuentra investido de las atribuciones establecidas en el artículo 181 de la Constitución Provincial. La responsabilidad principal del gobernador es la de ejercer la representación oficial de la Provincia y ser el jefe de la administración provincial. Asimismo, está facultado para designar y remover a los ministros que integraran su gabinete, cuyo número, competencia y funciones son dispuestos por ley especial a instancias del gobernador.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

El 7 de abril de 2019 se llevó a cabo la elección para gobernador y vicegobernador de la Provincia. Arabela Carreras y Alejandro Palmieri, de Juntos Somos Río Negro, fueron elegidos como gobernador y vicegobernador, respectivamente, con 52,63% del total de votos.

De conformidad con los Artículos 122 y 123 de la Constitución Provincial, la Legislatura unicameral de la Provincia se encuentra compuesta por no menos de treinta y seis (36) ni más de cuarenta y seis (46) miembros que son elegidos por un sistema de representación proporcional a través del voto popular. Dicho sistema asegura una representación a través de una cantidad fija y equitativa de miembros por distrito electoral, con un miembro por cada veintidós mil o no menos de once mil habitantes de cada región de la Provincia. El vicegobernador ejerce como presidente de la Legislatura de la Provincia y posee el voto decisivo en caso de empate. Las elecciones más recientes se celebraron el 7 de abril de 2019, donde Juntos Somos Río Negro ganó la mayoría de los escaños, con el 60,87% de los votos, mientras que Frente de Todos obtuvo el 36,96% de los votos y Juntos por el Cambio obtuvo el 2,17% de los votos.

La economía provincial

La Provincia posee una economía diversificada, siendo los principales impulsores de la actividad el turismo, la minería (incluida la industria petrolera y gasífera), comercio, agricultura y ganadería, transporte y almacenamiento. La Provincia cuenta con una amplia gama de actividades que hacen al desarrollo de la economía provincial. La principal actividad era el turismo que representó aproximadamente el 25% del PBG para el período 2015-2017. Otras actividades principales, incluidas aquellas relacionadas con las actividades comerciales al por mayor y menor; los servicios de transporte, almacenamiento y comunicación; los servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler; y la explotación de recursos mineros y canteras (representando la industria del petróleo y el gas el 95% de las actividades mineras) representaron aproximadamente el 60% del PBG para el período 2015-2017.

En la Provincia, la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) se ha realizado en forma continua en el aglomerado urbano Viedma-Patagones desde 2006. Los resultados trimestrales obtenidos en esta encuesta son empleados para elaborar las principales estadísticas del mercado laboral: tasa de actividad, tasa de empleo, tasa de desocupación e indicadores de pobreza y pobreza extrema. En el aglomerado Viedma-Patagones, la tasa de empleo aumentó 2% aproximadamente entre el tercer trimestre del año 2018 y el tercer trimestre de 2019, de 40,2% a 42,2%. En el aglomerado Viedma – Patagones, la tasa de desocupación aumentó aproximadamente un 1% entre el tercer trimestre de 2018 y tercer trimestre de 2019, subiendo de 2,5% a 3,4%.

Finanzas del sector público

El sector público de la Provincia comprende la administración central de la Provincia, organismos descentralizados, entidades autárquicas, empresas y sociedades del Estado Provincial. Véase “La Provincia de Río Negro – Gobierno Provincial”.

La siguiente tabla detalla los ingresos y gastos anuales de la Provincia correspondientes a los ejercicios 2017 a 2019. Asimismo, se agrega información sobre los ingresos y gastos de la Provincia para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2020.

Resumen de ingresos y gastos
(en millones de P$)

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2018	2019[1]	2019[1]	2020[1]
Ingresos corrientes	31.015,2	45.185,2	64.557,5	47.015,7	57.422,6
Gastos corrientes	32.729,7	43.417,7	65.555,7	45.314,3	57.312,9

A41920807/0.41a/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2018	2019[1]	2019[1]	2020[1]
Saldo operativo[2]	**(1.714,6)**	**1.767,4**	**(998,2)**	**1.701,4**	**109,6**
Ingresos de capital	1.355	3.206,1	4.426	2.438,9	3.875,4
Gastos de Capital	2.561,4	4.511,4	8.074	5.694,2	5.765,8
Ingresos totales	32.371,1	48.391,3	68.984,5	49.454,6	61.298,0
Gastos totales	35.291,1	47.929,1	73.629,7	51.008,5	63.078,8
Saldo general[3]	**(2.919)**	**462,2**	**(4.645,2)**	**(1.687,1)**	**(2.560,52)**

Notas:—

(1) Información preliminar sujeta a cambio.

(2) Representa ingresos corrientes menos gastos corrientes.

(3) Representa ingresos totales menos gastos totales.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Composición de los ingresos

Los ingresos de la Provincia se clasifican en dos rubros, ingresos corrientes e ingresos de capital. La principal fuente de ingresos corrientes es la recaudación tributaria. En promedio, durante el período 2017-2019, los ingresos tributarios representaron el 77,8% de los ingresos totales de la Provincia, los ingresos de capital representaron un 6% de los ingresos totales; y los ingresos restantes fueron generados por fuentes no tributarias (incluyendo transferencias). Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, los ingresos totales de la Provincia ascendieron a P$61.298 millones, representando un aumento del 24% con respecto a los ingresos totales de la Provincia de P$49.454,6 millones durante el mismo período de 2019.

La siguiente tabla muestra el desglose del total de ingresos de la Provincia por fuente para los períodos indicados:

Ingresos de la Provincia
(en millones de P$)

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de				Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de		
	2017	2018	2019	Variación 2018/2019 (%)	2019	2020[1]	Variación 2019/2020 (%)
Ingresos corrientes	31.015,2	45.185,2	64.557,5	54	47.015,7	57.422,6	22,0
Tributarios	**26.523,2**	**36.784,1**	**53.212,9**	**45**	**38.837,1**	**49.096,6**	**26,0**
de fuente provincial	7.826,3	11.282,5	15.746,4	40	11.465,3	13.335,0	16,0
de fuente federal	18.696,9	25.501,6	37.466,6	47	27.371,7	35.761,6	31,0
No tributarios de Fuente Provincial	**4.001,6**	**7.925,7**	**10.843,9**	**112**	**7.892,5**	**6.584,3**	**(16,6)**
Otros ingresos no tributarios[2]	3.843,3	6.845	9.118,3	86	6.864,0	6.352,4	(7,5)
Operaciones y Vta. de Bs. y Ss.	84,2	108,7	181,6	67	149,3	202,8	35,8
Renta de la Propiedad	74,1	97,2	1,544	1487	879,3	29,1	(97,0)
Ingresos no tributarias de fuente federal	**490,4**	**475,1**	**500,7**	**5**	**286,1**	**1.741,7**	**509,0**
Aportes federales no reintegrables ATN	470,5	430,3	420,5	2	230,9	1.618,8	601,0

A41920807/0.41a/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de				Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de		
	2017	2018	2019	Variación 2018/2019 (%)	2019	2020[1]	Variación 2019/2020 (%)
Otras transferencias corrientes – federales, no impositivas, y no reintegrables	19,9	44,8	80,2	79	55,2	122,9	122,6
Ingresos de capital	**1.356,0**	**3.206,1**	**4.427**	**38**	**2.438,9**	**3.875,4**	**59,0**
Transferencias federales de capital [3]	1.231,2	1.340,1	863.6	(36)	636,8	635,6	**(0,2)**
Disminución de la inversión financiera	124,6	1.865,7	3.562,9	91	1.802,1	3.239,4	**80,0**
Otros ingresos de capital	0,6	0,3	0,5	90	0,0	0,4	1.233,3
Ingresos Totales	**32.371,1**	**48.391,3**	**68.984,5**	**53**	**49.454,6**	**61.298,0**	**24%**

Notas:—

(1) Información preliminar sujeta a cambio.

(2) Incluye la recaudación en concepto de regalías hidrocarburíferas, hidroeléctricas y mineras, así como el producido por explotación de juegos de azar, entre otros.

(3) El rubro "transferencias de capital" se constituye por transferencias federales, las cuales son descriptas en el apartado de "Ingresos de capital". El resto de los conceptos por ingresos de capital corresponde a jurisdicción provincial.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control - Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Composición del gasto

La Provincia brinda una serie de servicios públicos relacionados principalmente con la educación, la salud, la seguridad, la justicia, los servicios sociales, las inversiones en infraestructura y servicios públicos, y la administración provincial en general. Los gastos de la Provincia están clasificados en gastos corrientes y gastos de capital, los cuales representaron el 89% y el 11% de los gastos totales de la Provincia en 2019, respectivamente. Los gastos totales de la Provincia durante 2019 fueron de P$73.629,75 millones, lo que representa un aumento del 54% en comparación con los P$47.929,10 millones registrados en 2018. Los gastos en personal representaron el 55% de los gastos totales de la Provincias durante 2019, y los gastos relacionados con bienes y servicios representaron el 9%. Los gastos corrientes también incluyen transferencias a los municipios (que representaron el 11% de los gastos totales registrados en 2019), transferencias a otros entes gubernamentales y gastos relacionados con otras actividades de los poderes ejecutivo, legislativo y judicial, y la administración pública en general. Los gastos corrientes también incluyen intereses sobre deuda. Los gastos de capital incluyen inversión real directa, transferencias a municipios para la financiación de obras públicas y otros gastos de capital, y préstamos. La Provincia registró gastos totales por P$63.078,8 millones durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 y P$51.008,5 millones durante el mismo período de 2019, lo que representa un aumento interanual del 24%.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

La siguiente tabla muestra la composición de los gastos de la Provincia para los períodos indicados:

	Gastos de la Provincia				
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2018	2019[1]	2019[1]	2020[1]
	(en millones de P$)				
Gastos Corrientes					
Personal	22.448,4	27.611,7	40.575,8	28.255,3	37.467,3
Educación	9.199,9	11.137,9	16.282,4	11.434,2	14.856,9
Salud	4.030,1	4.902,0	7.117,3	4.988,9	6.708,3
Seguridad	3.665,2	4.468,9	6.215,4	4.411,0	5.759,0
Otros	5.553,3	7.103,9	10.960,6	7.421,1	10.143,06
Transferencias corrientes	6.324,8	9.006,7	13.193,3	9.263,1	11.581,4
Bienes y servicios	2.707,8	3.779,5	6.744,9	4.294,2	5.128,1
Interese sobre deuda	677,6	2.652,1	4.826,8	3.248,9	2.116,7
Intereses sobre las Letras del Tesoro	554	252,2	203,2	94,6	772,9
Total de intereses (Letra del Tesoro y Deuda)	1.231,6	2.904,3	5,030	3.343,5	2.889,6
Otros Gastos	10,0	102,1	11,4	9,4	6,6
Total Gastos Corrientes	**32.729,7**	**43.417,7**	**65.555,8**	**45.314,3**	**57.312,9**
Gastos de Capital					
Inversión Real Directa	2.176,4	3.257,5	5.813,6	3.955,6	4.222,4
Transferencias para inversiones públicas	299,5	989,7	2.036,2	1.576,5	1.241,2
Otros	85,6	264,1	224,1	162,1	302,2
Total Gastos de Capital	**2.561,4**	**4.511,4**	**8.074,0**	**5.694,2**	**5.765,8**
Total Gastos	**35.291,1**	**47.929,1**	**73.629,8**	**51.008,5**	**63.078,8**

Nota:—

(1) Porcentaje del total de gastos para el período indicado.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Saldo operativo

El saldo operativo de la Provincia para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 registró un déficit de P$998,23 millones, en comparación con un saldo operativo positivo de P$1.767,43 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. Principalmente, la diferencia surge del aumento del 43% de los gastos corrientes. Dicho aumento se debió al incremento de personal, gastos en bienes y servicios y el servicio de la deuda vinculados a la inflación, las tasas de interés y a la depreciación del peso afectando al tipo de cambio de la deuda pública en moneda extranjera.

El saldo operativo de la Provincia para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 registró un déficit de P$2.560,5 millones, en comparación con un déficit de P$1.687,1 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019.

Presupuesto anual

Conforme a la Constitución Provincial, antes del 30 de noviembre cada año, el Poder Ejecutivo debe enviar el proyecto de ley de presupuesto para el siguiente año a la Legislatura Provincial. El presupuesto

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

anual representa una estimación de los ingresos futuros de la Provincia sobre la base de proyecciones y estimaciones del nivel de actividad económica de la Argentina y la Provincia, de los recursos, los gastos y la inflación. Asimismo, el presupuesto constituye una autorización y limitación de gastos y deudas en que puede incurrir la Provincia para el período respectivo. La Legislatura Provincial tiene amplio poder para enmendar o rechazar el proyecto de ley de presupuesto enviado por el Poder Ejecutivo. Si el presupuesto de un determinado año no es aprobado (se necesita una mayoría simple por ley), se aplicará el presupuesto del año anterior, según el procedimiento establecido en la Constitución Provincial y en la Ley de Administración Financiera (Ley N.° 3186).

Deuda del sector público

Al 30 de septiembre de 2020, la Provincia registraba una deuda pendiente de pago por P$41.295,6 millones, compuesta por los siguientes rubros: a) deuda pendiente con el Gobierno Nacional por la suma de P$7.843,5 millones, que representa el 19% de la deuda total de la Provincia; b) deuda pendiente con organismos multilaterales de crédito, por la suma de P$5.636,2 millones, que representa el 14% de la deuda total de la Provincia; y c) títulos públicos provinciales por la suma de P$27.815,9 millones, que representan un 67% del total de deuda de la Provincia. Al 30 de septiembre de 2020, el 31% de la deuda total de la Provincia estaba denominado en pesos, mientras que el 69% restante estaba denominado en dólares estadounidenses.

Deuda Pública por acreedor y moneda
(en pesos o dólares estadounidenses, según se indica)

	Al 31 de diciembre de			
	2017	2018	2019	Al 30 de septiembre de 2020
	(en pesos o en dólares, según se indica)			
Deuda en pesos				
Deuda denominada en pesos[1]				
Entidades financieras	**257,1**	**128,6**		
Préstamo sindicado - Banco Patagonia SA	257,1	128,6	—	—
Gobierno Nacional	**5.288,4**	**2.901,7**	**4.578,2**	**7.843,5**
Administradora Nacional de Seguridad Social	31,5	23,4	15,4	9,37
Acuerdo Fondo de Garantía de Sustentabilidad	1.188,8	1.762,2	2.921,0	2.921,0
Fideicomisos Financieros Banco Nación	—	132,9	122,3	115,0
Administración central	348,3	2,0	20,4	18,3
Ente Nacional de Obras Hídricas de Saneamiento	36,4	30,4	31,1	27,6
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional	19,7	89,3	426,4	445,0
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	872,90	861,5	1.041,7	4.307,3
Ministerio de Economía (Programa Federal de Desendeudamiento)	2.790,9	—	—	—
Títulos Provinciales	**1.958,2**	**4.360,4**	**5.249,3**	**4.961,9**
Total deuda pública denominada en pesos	**7.503,7**	**7.390,6**	**9.827,5**	**19,9**
Deuda pública denominada en dólares estadounidenses [2]				
Organismos multilaterales de crédito (indirectos)	**32,5**	**27,9**	**23,0**	**19,9**
BID	20,0	19,1	18,1	17,2
BIRF	9,2	6,2	3,1	1,4

A41920807/0.41a/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola	3,2	2,7	1,9	1,3
Organismos multilaterales de crédito (directos)	**74,2**	**69,4**	**64,6**	**54,1**
BID	73,8	69,1	64,3	53,8
Ente Nacional de Obras Hídricas	0,4	0,4	0,3	0,3
Títulos Públicos Provinciales	**300**	**300**	**300**	**300**
Total deuda denominada en dólares estadounidenses	406,7	397,3	387,7	374
Total deuda denominada en dólares estadounidenses expresada en pesos[3]	7.584,5	14.979,1	23.216,1	28.490,2
Total Deuda[2]	**15.088,6**	**22.369,7**	**33.043,6**	**41.295,6**

Notas:—

(1) Millones de P$.

(2) Millones de US$.

(3) Las cifras originalmente denominadas en dólares son convertidas a P$ a los siguientes tipos de cambio (2017, US$1 = P$16,1, 31 de marzo de 2018, US$1 = 17,5; 2019, US$1 = P$59,89; 30 de septiembre de 2020, US$1 = P$76,18).

Fuente: Secretaría de Financiamiento y Deuda Pública del Ministerio de Economía de Río Negro.

Acontecimientos recientes

Consenso Fiscal entre el Gobierno Nacional y las Provincias 2017

El 16 de noviembre de 2017, los gobernadores de 23 de las 24 provincias de Argentina, incluyendo la Provincia, acordaron desistir de reclamos judiciales estimados en aproximadamente P$740.000 millones (aproximadamente US$42.000 millones) sobre su participación en los impuestos nacionales a cambio de los fondos resultantes de un bono a 10 años por P$80.000 millones (aproximadamente US$4.600 millones) emitido por el Gobierno Nacional. También acordaron reducir los impuestos a los ingresos brutos locales y otros impuestos distorsionantes en 1,5% del producto bruto interno a lo largo de los próximos cinco años, limitando a su vez el gasto. Las provincias acordaron un nuevo método para los incrementos jubilatorios basado en la inflación en vez de aplicar la actual fórmula que toma en cuenta el incremento de los salarios del sector privado e incrementos en los aportes previsionales. También acordaron eliminar ciertos beneficios al sector público en materia de jubilaciones. En diciembre de 2019, el Estado Nacional y las provincias celebraron un nuevo acuerdo para posponer hasta el 31 de diciembre de 2020 determinados compromisos fiscales asumidos de conformidad con el Consenso Fiscal 2017, y extender por un año el plazo de los acuerdos celebrados por el Estado Nacional y las provincias el 13 de septiembre de 2018. Las demandas iniciadas contra el Estado Nacional a causa de la reducción del impuesto a las ganancias y el impuesto al valor agregado sobre bienes de la canasta básica también fueron suspendidas por un plazo de un año. El acuerdo antes mencionado fue ratificado por la Ley Federal N.° 27542 y la Ley Provincial N.°5432.

Compensación de deuda entre la Provincia y el Estado Nacional

La Ley Provincial N.° 5262 formalizó el Consenso Fiscal 2017, el cual consistía en un bono emitido por el Estado Nacional para ser distribuido entre las provincias en función del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. La Provincia obtuvo la suma de P$2.925.767,10. Asimismo, la cancelación de las deudas provinciales con el Estado Nacional a través de la devolución parcial del bono nacional por el acuerdo fiscal fue publicada mediante la Resolución N.° 501/18 del anterior Ministerio de Economía de Argentina. El 3 de septiembre de 2018, el Poder Ejecutivo Provincial suscribió, junto con el Estado Nacional, un acuerdo de compensación, que incluía las deudas de la Provincia al 30 de junio de 2018, por un monto de P$2.684 millones y asistencia financiera aplicable al año 2016 en un monto de P$185,4 millones. Dicho acuerdo fue ratificado por el Decreto N.° 1401/18.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Consenso Fiscal entre el Estado Nacional y las Provincias de 2018

El 13 de septiembre de 2018, los gobernadores de las provincias suscribieron un acuerdo mediante el cual se estableció la posibilidad de aumentar el límite del gasto público primario neto para 2019 si dicho gasto hubiera variado menos que el IPC en 2018. Además, dicho acuerdo dispuso que las provincias deben deducir los gastos derivados de la transferencia de responsabilidades y gastos del Estado Nacional, como parte de la regla del gasto público.

Programa de Convergencia Fiscal 2019

El Estado Nacional creó el Programa de Convergencia Fiscal en aras de mantener la sostenibilidad fiscal para la correcta gestión y administración de la Provincia. Mediante el Decreto N.° 1565/19 el Poder Ejecutivo aprobó el "Convenio de Asistencia Financiera de Convergencia Fiscal – Línea de Reperfilamiento de Deuda Provincial" que será suscripto entre la Provincia y el Estado Nacional con el fin de mejorar la situación financiera actual de la Provincia en el marco del programa de convergencia fiscal. El 6 de noviembre de 2019, la Provincia y el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial celebraron un contrato de préstamo en virtud del cual este último otorgó a la Provincia un préstamo por P$400 millones. Asimismo, el 13 de noviembre de 2019, la Provincia y el Estado Nacional firmaron un acuerdo, en virtud del cual la Provincia reconoció una deuda frente al Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial por un monto de P$641,67 millones al 31 de octubre de 2019.

Programa de Asistencia Financiera de Convergencia Fiscal

El 21 de mayo de 2020 se aprobó el modelo del "Convenio del Programa de Convergencia Fiscal". Este convenio será suscripto por la Provincia y el Estado Nacional a través del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial por un monto de hasta P$500 millones enfocado en servicios esenciales y las necesidades financieras de la Provincia como consecuencia del COVID-19.

Programa para la Emergencia Financiera Provincial

La Ley Nacional N.° 27541 declaró una emergencia pública nacional hasta el 31 de diciembre de 2020 respecto de cuestiones económicas, financieras, fiscales, administrativas, arancelarias, previsionales, energéticas, sanitarias y sociales. Además, la crisis sanitaria y social causada por la pandemia del COVID-19 afectó al gobierno de la Provincia debido a una disminución en la recaudación de impuestos debido al confinamiento obligatorio, que tuvo un impacto en la actividad comercial.

El 8 de abril de 2020, el Estado Nacional creó el Programa para la Emergencia Financiera Provincial mediante el Decreto N.° 352 con el fin de ayudar a las provincias afectadas por el COVID-19. El Estado Nacional otorgó préstamos por un monto total de P$120 mil millones a través del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial, financiado por el Tesoro Nacional.

En tal sentido, la Ley Provincial N.° 5441 (BO 5884 de fecha 1° de junio de 2020) autorizó al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Economía de la Nación, a celebrar todos los acuerdos y/o enmiendas necesarias en pos de sostener las operaciones financieras habituales de la Provincia y satisfacer todas las necesidades de la Provincia generadas por la pandemia. A la fecha de la presente declaración de solicitud de consentimiento, la Provincia recibió aproximadamente P$570 millones en abril de 2020, aproximadamente P$250 millones en julio de 2020, aproximadamente P$125 millones en septiembre de 2020y aproximadamente P$125 millones en octubre de 2020.

A su vez, el Poder Ejecutivo Nacional aprobó la suscripción del Convenio de Asistencia Provincial por medio del Decreto N.° 624/20, firmado por el Ministro de Economía de la Nación, el Director Ejecutivo del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial y la Provincia. En virtud del Convenio de Asistencia Provincial, se acordó que el monto pendiente de pago de la deuda será ajustado de conformidad con el CER (Coeficiente de Estabilización de Referencia) desde la fecha en la que se efectúe cada desembolso hasta la

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

fecha de vencimiento. El desembolso de este préstamo fue por un monto de P$2.900 millones. Al 30 de septiembre de 2020, el monto pendiente de pago ascendía a P$3.063 millones.

Presupuesto anual 2020

El Poder Ejecutivo Provincial presentó el proyecto de ley de presupuesto para el año 2020 a la Legislatura de la Provincia. Dicho proyecto de ley fue aprobado por la Legislatura Provincial en 2019, a través de la Ley Provincial N.° 5399 (la "Ley de Presupuesto de 2020") que fue publicada en el boletín oficial de la provincia el 5 de diciembre de 2019.

Bonos Río Negro con vencimiento en julio de 2021

De conformidad con la Ley N.° 5429, la Ley N.° 5441, la Ley de Presupuesto de 2020, y los Decretos N.° 277/20 y N.° 580/20, el Ministerio de Economía emitió la Resolución N.° 254-2020, en virtud de la cual se aprobó la emisión el 6 de julio de 2020 de los títulos de deuda provinciales "*Bonos Río Negro*" por un monto total de P$1.554,3 millones con vencimiento el 6 de julio de 2021, con el objeto de pagar deuda pública pendiente de pago de la Provincia. Los títulos devengan intereses en forma trimestral a una tasa BADLAR más 7%, comenzando el 6 de octubre de 2020. Al 30 de septiembre de 2020, el monto pendiente de pago ascendía a P$1.554,3 millones.

Letras del Tesoro

El Ministerio de Economía de la Provincia ordenó mediante la Resolución N.° 449-20, la emisión de un monto total de capital de P$3.799,9 millones en títulos de deuda Serie II, Clase I y 2 del Programa *Letras de Tesorería* aprobado mediante la Resolución N.° 57-E-2020 el 21 de enero de 2020; P$800 millones corresponden a la emisión de los títulos Serie II - Clase 1 y P$2.999,9 millones corresponden a la emisión de los títulos Serie II - Clase 2 Los títulos con vencimiento el 20 de mayo de 2021 devengan intereses en forma trimestral a una tasa BADLAR más 7%.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

FACTORES DE RIESGO

La decisión de participar en la Invitación importa un grado significativo de riesgo. Se insta a los inversores a leer cuidadosamente toda la información contenida en la presente declaración de solicitud de consentimiento, incluidos, en particular, los siguientes factores de riesgo.

Factores de riesgo relacionados con la Solicitud de Consentimiento

En caso de fracasar la Solicitud de Consentimiento, la Provincia enfrenta un alto riesgo de default y refinanciamiento.

En caso de que la Provincia no logre modificar exitosamente los términos de los títulos de deuda a través de la presente solicitud de consentimiento,, es posible que la Provincia sea incapaz de cancelar regularmente la totalidad o parte de sus obligaciones, y enfrente un riesgo significativo de default que afectará aún más el valor y la liquidez de los títulos de deuda. En caso de que no sea posible asegurar la sustentabilidad de las deudas de la Provincia, es probable que esta no recupere el acceso a los mercados de capitales internacionales en un futuro cercano, lo que puede limitar aún más el acceso al financiamiento del sector oficial. A la fecha de la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, la Provincia intenta obtener un periodo de gracia para el pago de los intereses devengados por los Títulos de Deuda Modificados.

Adicionalmente, en caso de no consumarse la solicitud de consentimiento, la Provincia será incapaz de determinar sus posibilidades de implementar un programa de gestión de pasivos exitoso que incluya los títulos de deuda o cualquier otro instrumento pendiente de pago, o el plazo para su implementación. Asimismo, si no es posible completar la solicitud de consentimiento y la Provincia decide implementar opciones alternativas de gestión de pasivos respecto de sus deudas, incluyendo los títulos de deuda, es posible que los términos ofrecidos a los tenedores de títulos de deuda de conformidad con cualquier programa de gestión de pasivos sean menos favorables que los términos ofrecidos de conformidad con la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento.

Factores de riesgo relacionados con los Títulos de Deuda Modificados

Riesgo de modificación de los términos y condiciones de los títulos de deuda.

Los títulos de deuda incluyen disposiciones sobre la votación de enmiendas, modificaciones y renuncias, comúnmente conocidas como “cláusulas de acción colectiva”, las cuales no serán modificadas como resultado de la presente solicitud de consentimiento. De conformidad con dichas disposiciones, es posible modificar determinados términos esenciales de los Títulos de Deuda Modificados sin el consentimiento de los tenedores, incluyendo la fecha de vencimiento de dichos títulos, su tasa de interés y otras condiciones de pago.

En caso de que la Provincia reciba los Consentimientos Requeridos respecto de las Enmiendas Propuestas, de conformidad con las cláusulas de acción colectiva, se cumplan las demás condiciones de validez de las Enmiendas Propuestas indicadas en la presente Declaración de solicitud de consentimiento y la Provincia decida declarar la validez de las Enmiendas Propuestas, estas serán vinculantes para todos los tenedores de Títulos de Deuda, independientemente de que hayan prestado o no su consentimiento a las Enmiendas Propuestas.

Incluso en caso de que las Enmiendas Propuestas no entren en vigencia, no es posible asegurar a los tenedores que no se producirán futuras reestructuraciones o transacciones de gestión de pasivos en las que los términos de los títulos de deuda puedan ser alterados de forma adversa a los intereses de los tenedores sin su consentimiento. Esto es posible si la oferta correspondiente es aceptada por el porcentaje requerido de tenedores.

Inexistencia de garantía de finalización de la transacción.

No es posible garantizar la finalización de la transacción contemplada en la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento hasta tanto la Provincia: (i) anuncie la recepción y aceptación de los

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Consentimientos Requeridos, y el cumplimiento de todas las condiciones de validez de las Enmiendas Propuestas y la Declaración de Solicitud de Consentimiento; y (ii) suscriba el Contrato de Fideicomiso Complementario con el Fiduciario a fin de otorgar validez a las Enmiendas Propuestas.

Asimismo, sin perjuicio de lo establecido en la legislación aplicable y la presente Declaración de Solicitud de Consentimiento, la Provincia se reserva el derecho de extender, reabrir, modificar o rescindir, a su entera discreción, cualquier término de la solicitud de consentimiento. Incluso en caso de completarse la solicitud de consentimiento, no es posible asegurar que esto se hará de conformidad con el cronograma y los términos descritos en el presente documento. Por lo tanto, la Fecha de Suscripción podría ser significativamente retrasada y es posible que los tenedores que participen de la solicitud de consentimiento deban esperar más de lo calculado para la modificación y sustitución de sus Títulos de Deuda.

La Provincia tampoco puede asegurar que los tenedores que no presten su consentimiento o los tribunales competentes no inicien acciones o dicten medidas cautelares que puedan obstaculizar o retrasar la solicitud de consentimiento, o que la solicitud de consentimiento no pueda verse retrasada o ser rescindida como resultado de los actos de los acreedores antes mencionados.

En caso de adoptarse las Enmiendas Propuestas, los tenedores estadounidenses de Títulos de Deuda deberán tratar la transacción correspondiente, a efectos del cálculo del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, como un intercambio de instrumentos de deuda no modificados por instrumentos de deuda nuevos con descuento de emisión original.

La modificación de los Títulos de Deuda de conformidad con las Enmiendas Propuestas debe ser tratada, a efectos del cálculo del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, como un intercambio de los Títulos de Deuda por instrumentos de deuda nuevos. Por lo tanto, se estima que un Tenedor Estadounidense (según se lo define en la sección "*Impuestos — Consecuencias relacionadas con el impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos"*) registrará una ganancia o una pérdida, a efectos del cálculo del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, una vez que entren en vigencia las Modificaciones Propuestas, independientemente de que el Tenedor Estadounidense preste su consentimiento respecto de las Modificaciones Propuestas.

A efectos del cálculo del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, se calcula que el precio de emisión de los instrumentos de deuda nuevos será sustancialmente inferior al capital que representan. Por lo tanto, se espera que los instrumentos de deuda nuevos sean emitidos con un descuento de emisión original ("**DEO**") a efectos del cálculo del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. Asimismo, dado que los instrumentos de deuda nuevos devengarán intereses a una tasa reducida hasta el 10 de septiembre de 2021 e incluirán cupones por sumas mayores desde dicha fecha hasta su vencimiento, sólo los intereses iniciales, del 2,750%, serán intereses fijos estipulados, lo que aumentará el DEO de los instrumentos de deuda nuevos. Por lo tanto, es posible que un Tenedor Estadounidense de los instrumentos de deuda nuevos deba devengar una cantidad significativa de ingresos imponibles ordinarios en relación con el nuevo instrumento de deuda antes de recibir el pago en efectivo correspondiente a tales ingresos (independientemente de la metodología contable utilizada por dicho tenedor) a efectos de calcular sus obligaciones por impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. Ver la sección "*Consideraciones respecto del cálculo del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos*", a continuación.

Cada tenedor estadounidense debe consultar a su propio asesor impositivo respecto de la Solicitud de Consentimiento y las consecuencias fiscales de la Solicitud de consentimiento, así como respecto de la aplicación de la ley de impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos y las leyes vigentes en cualquier jurisdicción fiscal estatal, local o extranjera en su caso particular.

Existe incertidumbre respecto del tratamiento impositivo de los Títulos de Deuda Modificados para los tenedores en ciertas jurisdicciones y, como consecuencia de los pagos a los inversores en ciertas jurisdicciones "no cooperantes" o la canalización de sus inversiones a través de dichas jurisdicciones, podrían estar sujetos a retenciones.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

En diciembre de 2017, Argentina introdujo una reforma impositiva general que tiene un impacto sobre el tratamiento impositivo de los Títulos de Deuda Modificados para los tenedores que residen en jurisdicciones "no cooperantes" o cuyos fondos provienen de jurisdicciones no cooperantes. Si bien los Estados Unidos y muchos otros países desarrollados actualmente no son considerados jurisdicciones "no cooperantes", no existe garantía de que el listado de jurisdicciones consideradas "no cooperantes" no sufrirá modificaciones en el futuro. Los pagos de intereses a los tenedores de los títulos de deuda que residen en dichas jurisdicciones o que canalizaron sus inversiones a través de dichas jurisdicciones estarán sujetos a una retención del 35%, y la Provincia no compensará a aquellos tenedores en tales circunstancias. Como resultado de esta incertidumbre, los Títulos de Deuda Modificados podrían sufrir una reducción en su liquidez, lo cual podría afectar de manera negativa al precio de mercado y a la comerciabilidad de los títulos de deuda.

Los Tenedores podrían tener dificultades para obtener o ejecutar sentencias dictadas contra la Provincia por tribunales de Estados Unidos u otros lugares.

La Provincia es una subdivisión política de un estado soberano extranjero. En consecuencia, si bien la Provincia se ha sometido en forma irrevocable a la jurisdicción de los tribunales estaduales o federales estadounidenses con asiento en el Distrito de Manhattan, Ciudad de Nueva York, en relación con los Títulos de Deuda Modificados, los cuales se encuentran regidos por la ley del Estado de Nueva York, y ha renunciado a su inmunidad con el más amplio alcance permitido por la legislación aplicable, podría ser dificultoso para los Tenedores o para el Fiduciario obtener o ejecutar sentencias de tribunales en los Estados Unidos o tribunales extranjeros contra la Provincia.

Además, el reconocimiento y la aplicación en Argentina de una sentencia extranjera contra la Provincia podría ser rechazada por los tribunales argentinos. El 6 de marzo de 2014, la Corte Suprema de Justicia de la Nación sostuvo en la causa "Claren Corporation c. Estado Nacional", que la sentencia de un juicio extranjero solicitada por un tenedor de bonos en mora emitidos por la República Argentina no cumplía con uno de los requisitos del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación (es decir, que un juicio extranjero no puede desobedecer a un principio de ley de una política pública). La Corte Suprema de Argentina concluyó que hacer cumplir la sentencia obtenida por el demandante contra Argentina en el tribunal de Nueva York eludiría el proceso de restructuración de deuda pública establecido por el Gobierno Nacional a través de una ley de emergencia sancionada de conformidad con la Constitución Argentina. La Corte Suprema de Justicia de la Nación sostuvo que la legislación de emergencia constituía parte de la política pública argentina y, por tanto, la ejecución de un juicio extranjero como el solicitado por el demandante no podía garantizarse ya que era claramente contrario a dicha legislación. La Provincia no puede brindar garantías de que en caso de restructuración de deuda exigida por una legislación que se considere que implementa políticas públicas, se reconocerán o ejecutarán sentencias contra la Provincia en Argentina, incluso respecto de los Títulos de Deuda Modificados. . Pueden existir limitaciones a la ejecución de determinados bienes públicos ubicados en Argentina y alcanzados por las disposiciones de los artículos 234, 235 y 237 del Código Civil y Comercial de la Nación o utilizados directamente en la prestación de servicios públicos esenciales. Ver "*Exigibilidad de la Responsabilidad Civil*".

Factores de riesgo relacionados con Argentina

La Provincia es una subdivisión política de Argentina y, en consecuencia, su desempeño económico está sujeto a las condiciones económicas generales de Argentina y a las decisiones y medidas adoptadas por el Estado Nacional, que no se encuentran bajo su control.

Debido a que la Provincia es una subdivisión política de la Argentina, su desempeño económico y sus finanzas públicas están sujetos a las condiciones económicas generales en Argentina y podrían verse significativamente afectados por hechos de alcance nacional y por las decisiones adoptadas y políticas implementadas por el Estado Nacional, incluidas aquellas relacionadas con la inflación, política monetaria y tratamiento impositivo a nivel nacional. La Provincia no controla ninguno de estos eventos ni decisiones. Como resultado, debería considerar con cuidado la información económica y de otra índole que la Argentina hace pública en forma periódica. La Provincia no participa en la formulación de dicha información.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Es posible que los intereses de la Provincia no estén siempre alineados con los del Estado Nacional u otras provincias argentinas y, por lo tanto, la Provincia no puede asegurar que las decisiones o medidas futuras adoptadas por el Estado Nacional no tendrán un efecto adverso sobre su economía que podría afectar a su capacidad de cumplir con sus obligaciones del servicio de la deuda, incluidos los Títulos de Deuda Modificados.

Las transferencias del Estado Nacional a la Provincia en virtud del régimen de coparticipación federal de impuestos constituyen una de las fuentes principales de ingresos para la Provincia, representando el 45% de los ingresos totales de la Provincia en 2019. En los años recientes, los distintos acuerdos celebrados entre el Estado Nacional, algunas provincias y la Ciudad de Buenos Aires introdujeron cambios al Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos en lo relativo a la distribución de los recursos fiscales. La Provincia no puede asegurar que sus ingresos provenientes de las transferencias realizadas por el Estado Nacional no disminuirán en el futuro (como consecuencia de los cambios introducidos al Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos o, por cualquier otro motivo), en cuyo caso, la capacidad de la Provincia de cumplir con sus obligaciones de deuda, incluidos los Títulos de Deuda Modificados, se vería afectada de manera negativa. Ver "*Finanzas del sector público*".

El nuevo coronavirus ha tenido in efecto negativo en la economía de la Provincia.

En diciembre de 2019, una nueva cepa descubierta por primera vez en Wuhan, en la provincia china de Hubei (COVID-19, causada por un nuevo coronavirus) fue informada a la Organización Mundial de la Salud, registrándose casos a la brevedad en varias provincias de China. El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud caracterizó al COVID-19 como una pandemia. Los gobiernos de distintos países adoptaron distintas medidas estrictas, incluyendo a China, los Estados Unidos de América, los estados miembros de la Unión Europea, el Reino Unido, países del sudeste asiático y latinoamericanos, entre otros, para controlar al coronavirus, incluidas cuarentenas obligatorias y cierres de las fronteras. Desde marzo de 2020, el Estado Nacional anunció una serie de medidas, incluida la cuarentena obligatoria y el cierre de las fronteras, destinadas a prevenir la propagación del COVID-19.

A la fecha, el Estado Nacional, en coordinación con las provincias argentinas (incluida la Provincia) adoptó varias medidas en respuesta al brote de COVID-19 destinadas a prevenir el contagio masivo y el aglomeramiento en las instalaciones sanitarias argentinas, incluidas las siguientes medidas (mencionadas en orden cronológico):

- 26 de febrero—12 de marzo de 2020: monitoreo de pasajeros en aeropuertos; aislamiento obligatorio por 14 días de personas con casos presuntos o confirmados de COVID-19, personas en estrecho contacto con casos presuntos o confirmados de COVID-19 y personas que estuvieran por llegar o recién llegadas de zonas afectadas; cierre de actividades con elevada concentración de personas; prohibición de asistencia de público a eventos deportivos.
- 13 de marzo—domingo, 15 de marzo de 2020: cierre de las fronteras argentinas; suspensión de vuelos domésticos, así como de trenes y micros de larga distancia; cierre de parques nacionales y áreas protegidas; cierre de escuelas (salvo con fines administrativos y de asistencia alimentaria).suspensión de la liga nacional de fútbol; licencias laborales temporales para mujeres embarazadas, personas mayores de 60 años y otras personas consideradas en riesgo particular en caso de infección; autorización a empleados públicos federales para trabajar de manera remota (a excepción de aquellos empleados que prestasen servicios esenciales); incentivo de la adopción de políticas de trabajo en el hogar en el sector privado e inicio de la construcción de ocho hospitales modulares.
- 19 de marzo de 2020: imposición de un confinamiento obligatorio a nivel nacional, Aislamiento Social Preventivo Obligatorio ("**ASPO**") por medio del cual se permiten únicamente las actividades excepcionales y esenciales y los viajes internos; despliegue de fuerzas de seguridad para lograr el cumplimiento del confinamiento.
- 20 de marzo—2 de abril de 2020: asistencia a residentes argentinos en el extranjero; intensificación de las normas relacionadas con el cierre de las fronteras argentinas; autorización para el desarrollo de

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

determinadas actividades económicas con ciertas diferencias entre las provincias que presentan distintas tasas de contagio.

- 24 de mayo de 2020: prórroga adicional del confinamiento obligatorio a nivel nacional hasta el 7 de junio de 2020; autorizaciones adicionales para el desarrollo de determinadas actividades económicas.
- 7 de junio de 2020: el Decreto N.° 520/20 estableció el Distanciamiento Social Preventivo y Obligatorio ("**DISPO**") como reemplazo del ASPO en determinadas jurisdicciones desde el 8 de junio de 2020. El DISPO es de aplicación a toda la provincia, con excepción de las ciudades de Bariloche y General Roca, y requiere el cumplimiento de determinadas reglas de conducta, como el distanciamiento social, el uso de tapabocas en espacios públicos y la higienización de manos, entre otras. El movimiento de personas físicas se encuentra restringido en la Provincia sin excepción, a menos que se disponga de un "Certificado Único Habilitante para Circulación - Emergencia COVID-19" que permita abandonar la Provincia. Sin embargo, el ASPO permanece vigente en distintas áreas de la República Argentina con condiciones epidemiológicas más severas.
- 29 de junio al 30 de noviembre de 2020: Mediante los Decretos N.° 576/2020, 605 /2020, 641/2020, 677/2020, 714/2020, 754/2020, 792/2020, 814/2020 y 875/2020, se extendió el ASPO junto con el DISPO, pasando en algunas jurisdicciones del ASPO al DISPO o viceversa, dependiendo de la situación epidemiológica. La última extensión, a la fecha, se estableció mediante el Decreto 875/2020 (emitido el 7 de noviembre de 2020) mediante el cual se determinó que la Provincia de Río Negro permaneciera bajo el régimen del DISPO, a excepción de Bariloche, Dina Huapi, General Roca y Adolfo Alsina que continúan bajo el régimen del ASPO. Esta nueva extensión permanecerá vigente hasta el 30 de noviembre de 2020.

Los efectos a largo plazo para la economía global y las economías de la Argentina y de la Provincia provocados por la epidemia y otras crisis de salud pública, como por ejemplo el brote actual de COVID-19, son difíciles de evaluar o predecir, e incluyen riesgos para la salud y la seguridad de los ciudadanos, así como una actividad económica reducida, la cual a su vez podría derivar en menores ingresos y mayores gastos para el Estado Nacional y para la Provincia. No está claro cuándo se refrenarán o se resolverán estos desafíos y estas incertidumbres, y qué efectos podrían tener en las condiciones políticas y económicas globales en el largo plazo. La Provincia no puede predecir la evolución de la enfermedad en Argentina y en la Provincia, ni ningún tipo de restricción adicional que pudiera ser necesario imponer. Asimismo, es de esperar que el COVID-19 ejerza un efecto adverso significativo en la economía mundial, el cual, a su vez, ha afectado de manera negativa a la economía argentina debido a una disminución en la demanda de sus exportaciones, entre otros motivos.

Las medidas implementadas hasta el momento por Argentina y la Provincia derivaron en una desaceleración importante de la actividad económica que afectará aún más el crecimiento económico en 2020 y posiblemente 2021. Toda medida restrictiva prolongada que se hubiera implementado a fin de controlar un brote de la enfermedad contagiosa u otro desarrollo adverso de salud pública en Argentina o la Provincia podría ejercer un efecto adverso y sustancial de mayor duración en las economías de Argentina y de la Provincia. Como resultado de la pandemia, la Provincia estima que registrará reducciones en relación con lo establecido en el Presupuesto 2020. La Provincia aprobó el presupuesto 2020 en noviembre de 2019, previo a la pandemia por COVID y en base a la información y las presunciones correspondientes en ese momento. Al 30 de septiembre de 2020, los resultados reales correspondientes a 2020 discrepan de manera sustancial del Presupuesto de 2020, y se prevé que los resultados anuales de 2020 serán significativamente diferentes respecto de aquellos previstos en el Presupuesto de 2020.

La pandemia de COVID-19 generó una significativa caída de la actividad económica a nivel nacional y local, lo que resultó en una disminución de la recaudación impositiva de la Provincia. Por lo tanto, los ingresos por impuestos provinciales cayeron en un 32% y los ingresos de la Provincia por impuestos federales cayeron en un 30% en relación con las cifras registradas en el presupuesto para el ejercicio actual. A su vez, durante el periodo comprendido entre septiembre de 2019 y septiembre de 2020, los gastos de la Provincia en seguridad social aumentaron en un 70%, los gastos en desarrollo social aumentaron un 65% y los gastos en servicios de salud aumentaron en un 41%, en todos los casos respecto de las cifras registradas

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

en el Presupuesto 2020 y como resultado de los gastos de emergencia en bienes y servicios para contrarrestar las condiciones generadas por la pandemia.

Tal como se detalla en el "Informe de avance del nivel de actividad. Estimaciones provisorias del PIB para el segundo trimestre de 2020", publicado por el INDEC, las estimaciones preliminares muestran una caída del PBI Nacional del 19,1% durante el segundo trimestre de 2020, en relación con el mismo periodo del año anterior. El PBI registrado durante el segundo trimestre de 2020, ajustado por estacionalidad, experimentó una caída del 16,2% en comparación con el primer trimestre de 2020. El sector económico que experimentó la caída más significativa fueron los servicios de hotelería y restaurantes, los cuales sufrieron una caída del 73,4% en relación con el mismo periodo del año anterior.

Si los niveles de inflación actuales no disminuyen o continúan aumentando, la economía de Argentina podría verse seriamente afectada.

Históricamente, la inflación socavó significativamente la economía argentina y la capacidad del país para crear condiciones que permitan el crecimiento. En los últimos años, Argentina ha soportado tasas de inflación altas, siendo la tasa porcentual anual al 31 de octubre de 2020 de 37,2%.

Las altas tasas de inflación (los cambios en los precios de bienes y servicios en la economía) afectan de manera negativa la competitividad de Argentina en el exterior, la desigualdad socioeconómica, las posibilidades de empleo y el nivel de actividad económica y disminuye la fiabilidad del sistema bancario argentino, lo que a su vez podría limitar aún más la disponibilidad de crédito nacional e internacional y afectar la estabilidad política. Una parte de la deuda de Argentina se ajusta por CER (Coeficiente de Estabilización de Referencia), un índice de ajuste que está estrechamente relacionado con la inflación.

Las altas tasas de inflación podrían tener un efecto adverso sobre el crecimiento económico de la Provincia y su capacidad para atender el servicio de sus obligaciones de la deuda, incluyendo los Títulos de Deuda Modificados. La Provincia no puede garantizarle que las tasas de inflación disminuirán o permanecerán estables en un futuro, ya que los factores clave que contribuyen a la inflación están bajo el control del Estado Nacional y, por lo tanto, no están dentro de la esfera de control de la Provincia.

La inflación sigue siendo un desafío para el país, dada su naturaleza constante en los últimos años. Si no se resuelven los desequilibrios inflacionarios estructurales de Argentina, los niveles actuales de inflación pueden mantenerse o incrementarse y tener un efecto adverso sobre la situación económica y financiera de la Provincia, incluyendo la capacidad de la Provincia de atender sus obligaciones financieras.

La economía argentina sigue siendo vulnerable a los golpes externos que podría recibir a raíz de las dificultades económicas significativas de sus principales socios comerciales regionales e internacionales, particularmente Brasil y China, o a causa de efectos "contagio" más generales. Estos golpes externos y efectos "contagio" podrían tener un efecto adverso significativo en el crecimiento económico de la Provincia y en su capacidad de pagar los servicios de su deuda pública.

Un crecimiento económico débil, llano o negativo, o cambios en las políticas económicas de cualquiera de los principales socios comerciales de Argentina, como por ejemplo Brasil o China, podrían afectar de manera negativa la economía de Argentina y de la Provincia. Si bien las exportaciones de la Provincia llegan a más de 80 países, Brasil constituye el mercado de exportaciones más grande de la Provincia, con una participación en el mercado de aproximadamente un 22 % en 2019. El deterioro en las condiciones económicas de Brasil podría reducir la demanda de exportaciones provinciales e incrementar la demanda de exportaciones brasileras. La Provincia no puede garantizarle que la demanda brasilera de exportaciones provinciales no disminuirá en el futuro. Una reducción en la demanda brasilera de importaciones podría tener un efecto adverso significativo sobre el crecimiento económico de la Provincia.

Como resultado de la pandemia de COVID-19, Brasil enfrenta una grave crisis en materia de salud pública que puede llevar a una caída en la demanda de importaciones por dicho país. China fue el primer país en recuperarse y reactivar su economía tras dos oleadas de casos de COVID-19.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

La economía de la Provincia podría verse afectada por los efectos "contagio". La reacción de los inversores internacionales ante los sucesos ocurridos en un país emergente a veces parece seguir un patrón "contagio" en el que toda una región o clase de inversión se ve desfavorecida por inversores internacionales. Argentina, incluida la Provincia, podría verse negativamente afectada por los acontecimientos financieros o económicos negativos de otras economías de mercados emergentes. En el pasado, la Provincia se vio negativamente afectada por estos efectos "contagio" en distintas oportunidades, incluida la crisis financiera mejicana de 1994, la crisis financiera asiática de 1997, la crisis financiera rusa de 1998, la devaluación del real brasileño en 1999, el colapso del régimen de tipo de cambio fijo en Turquía en 2001 y la crisis financiera global de las hipotecas subprime en Estados Unidos en 2008. Ver "Factores de Riesgo relacionados con Argentina—El nuevo coronavirus podría ejercer un efecto negativo sobre nuestra economía." La Provincia no puede asegurar que sucesos similares que ocurran en el futuro no tendrán un efecto adverso sobre el crecimiento económico de la Provincia y su capacidad para pagar los servicios de su deuda pública, incluidos los Títulos de Deuda Modificados.

La Provincia también podría verse afectada por las condiciones de las economías desarrolladas, como por ejemplo Estados Unidos, que sean socios comerciales significativos de Argentina o que tengan influencia sobre los ciclos económicos mundiales. Por ejemplo, si las tasas de interés aumentan de manera significativa en las economías desarrolladas, incluidos los Estados Unidos y Europa, a Argentina y a sus socios comerciales con economías de mercados emergentes, como Brasil, les podría resultar más difícil y costoso tomar préstamos de capital y refinanciar la deuda existente, lo que podría afectar negativamente el crecimiento económico en esos países.

Un menor crecimiento por parte de los socios comerciales de Argentina podría tener un efecto adverso significativo sobre los mercados para las exportaciones de Argentina y de la Provincia y, a su vez, afectar de manera negativa el crecimiento económico.

Argentina ha entrado en cesación de pagos con anterioridad y ha reestructurado su deuda externa e interna y su acceso a la financiación era restringido.

Es posible que la Argentina no pueda cumplir con sus futuras obligaciones del servicio de la deuda utilizando sus ingresos actuales y que tenga que depender, en parte, de financiación adicional proveniente de los mercados de capitales nacional e internacional (o de los recursos del sector oficial) a tal fin. En otras oportunidades, Argentina ha llevado a cabo operaciones de reestructuración de la deuda de conformidad con el artículo 65 de la Ley N.° 24156 (Ley de Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público Nacional) y otra legislación aplicable. Durante los últimos 30 años, Argentina tuvo dos períodos de deuda externa e interna en la década del '80 y en 2002 que provocaron que Argentina no sea capaz de obtener determinado financiamiento externo. En consecuencia, Argentina celebró distintas reestructuraciones o acuerdos: el Plan Brady, el Canje de Deuda de 2005, el Canje de Deuda de 2010 y el Acuerdo de 2016 (en cada caso, según la definición contenida en el Informe Anual de Argentina del año 2019).

El 21 de abril de 2020, Argentina invitó a los tenedores de todas las series de bonos emitidos en virtud del Contrato de Fideicomiso de 2005 y todas las series de bonos emitidos en virtud del Contrato de Fideicomiso de 2016 a canjearlos por nuevos títulos emitidos en virtud del Contrato de Fideicomiso de 2005 y el Contrato de Fideicomiso de 2016. Los términos y condiciones de este canje fueron establecidos en los documentos de invitación publicados por Argentina el 21 de abril de 2020 (con sus modificatorias), e incluyen, entre otros, una reducción de las tasas de interés, la suspensión del pago de intereses, y modificaciones de los vencimientos y cronogramas de pago. El 4 de agosto de 2020, el Estado Nacional anunció que había llegado a un entendimiento con determinados bonistas. El 31 de agosto de 2020, el Estado Nacional anunció que su oferta de canje había sido aceptada por el 93,55% de los bonistas, lo que permitió la reestructuración del 99,01% de los bonos. Asimismo, el 13 de marzo de 2020, el Ministro de Economía de Argentina solicitó a los miembros del Club de París posponer por un año el pago de US$2.100 millones, cuya fecha de vencimiento operó el 5 de mayo de 2020. A la fecha del presente, no se ha confirmado aún la aceptación de dicha solicitud.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

El 4 de Agosto de 2020, el Congreso de la Nación sancionó un proyecto de ley presentado por el Gobierno Nacional para reestructurar la deuda denominada en dólares estadounidenses de Argentina emitida en virtud de la ley local por un monto total de aproximadamente US$46 mil millones. El 1 de septiembre de 2020, el Gobierno Nacional anunció las ofertas del 98,80% de los tenedores que aceptaron el canje por los nuevos títulos de deuda emitidos en virtud de la ley local y denominados en dólares estadounidenses.

Si Argentina es incapaz de reestructurar sus deuda y pagar su deuda en el futuro o de acceder a la financiación internacional, la capacidad de la Provincia a tal efecto puede verse afectada de manera adversa, al igual que la capacidad financiera de Argentina de realizar transferencias a la Provincia, tal como se describe en el apartado "Deuda del sector público— *Principales fuentes de ingresos—Transferencias Federales Tributarias*".

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 22 de junio de 2020, las reservas internacionales brutas del Banco Central alcanzaron un total de U $S43,2 mil 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. Ver "*Riesgos relacionados con la Provincia—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*".

Factores de riesgos relacionados con la Provincia

Invertir en una economía de mercado emergente como es el caso de Argentina, en la cual la Provincia es una subdivisión política, conlleva ciertos riesgos inherentes.

La Provincia está ubicada en Argentina, que es un país con una economía en desarrollo. Por lo general, invertir en economías de mercados emergentes conlleva riesgos. Estos riesgos están asociados con eventos políticos, sociales y económicos que pueden afectar los resultados económicos de Argentina. En el pasado, la inestabilidad en Argentina y en otros países de América Latina, como también en economías de mercados emergentes ha sido causada por varios factores, incluyendo los siguientes:

- déficit fiscal;
- 'shocks' económicos externos adversos;
- dependencia de financiamiento externo;
- políticas fiscales y monetarias incongruentes:
- barreras comerciales;
- niveles elevados y fluctuantes de inflación;
- cambios en los valores de la moneda;
- elevadas tasas de interés;
- aumento de salarios y controles de precios;
- volatilidad en los tipos de cambio y controles cambiarios;

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

- cambios en políticas gubernamentales económicas y fiscales;
- tensiones políticas y sociales;
- fluctuaciones en las reservas del Banco Central; y
- pandemias.

Cualquiera de estos factores puede afectar negativamente la liquidez, los mercados y el valor de los títulos de deuda de la Provincia, así como la capacidad de la Provincia para cancelar sus obligaciones de servicio de deuda, incluyendo aquellas resultantes de los Nuevos Títulos de Deuda.

Argentina ha experimentado inestabilidad política, social y económica en el pasado y puede experimentar mayor inestabilidad en el futuro. En los años 2001 y 2002, Argentina sufrió una grave crisis política, económica y social, que resultó en una grave contracción económica, registrándose aumentos significativos en los índices de desempleo y pobreza. Entre otras consecuencias, la crisis provocó una importante devaluación de la moneda y la cesación de pagos de la deuda externa por parte del Estado Nacional. En respuesta a esto, el Estado Nacional tomó numerosas medidas de emergencia, incluidas estrictas restricciones cambiarias y límites mensuales a las extracciones bancarias que afectaron a las empresas públicas y a otros sectores de la economía argentina.

La economía argentina se recuperó significativamente luego de la crisis de 2001 - 2002. Desde 2008, sin embargo, se ha esforzado por resistir a las fuertes presiones inflacionarias, y desde 2012 su crecimiento se ha estancado. Durante el primer semestre de 2018, la economía argentina ingresó en una profunda recesión económica, la cual se profundizó en 2019, con una marcada caída en las reservas internacionales, una fuerte pérdida en el valor del peso respecto del dólar estadounidense, lo cual produjo un aumento en los índices de inflación, desempleo, pobreza y pobreza extrema. Ver "*La economía de la Provincia—Pobreza, empleo y población económicamente activa—Pobreza*".

Como consecuencia de este contexto económico, en diciembre de 2019, el Congreso Nacional sancionó una ley que declaró el estado de emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social, la cual se espera que permanezca vigente hasta el 31 de diciembre de 2020. Del mismo modo, el gobierno de la Provincia emitió el Decreto N.° 1/20 el 13 de marzo de 2020 declarando el estado de emergencia de la salud pública en la Provincia. No es posible asegurar el impacto definitivo de cada una de estas medidas en la economía nacional y provincial ni la capacidad de implementar todas las medidas anunciadas, según se encuentran contempladas en la actualidad. En el supuesto caso de que las agendas normativas a nivel nacional y provincial no puedan implementarse con éxito, puede producirse un debilitamiento de la confianza, y un perjuicio, en la economía y situación financiera de la Provincia. Las condiciones económicas de la Provincia dependen, en gran medida, de la situación macroeconómica y política que prevalece en la Argentina. La Provincia no controla estas condiciones. El deterioro de las condiciones económicas existentes en el país podrían tener un efecto negativo en la economía de la Provincia, sus ingresos corrientes y su capacidad de pagar sus obligaciones del servicio de la deuda, incluidos los Títulos de Deuda Modificados.

El futuro acceso de la Provincia a la financiación puede restringirse.

Es posible que la Provincia no pueda cumplir con sus futuras obligaciones del servicio de la deuda utilizando sus ingresos actuales y que tenga que depender, en parte, de financiación adicional proveniente de los mercados de capitales nacional e internacional (o de los recursos del sector oficial) a tal fin. En el futuro, cabe la posibilidad de que la Provincia no sea capaz o no esté dispuesta a acceder a tales mercados de capitales o fuentes de financiamiento, y que la capacidad de la Provincia de pagar su deuda pública, incluidos los Títulos de Deuda Modificados, se vea perjudicada. Ver el apartado "*Factores de riesgo relacionados con Argentina—Argentina ha entrado en cesación de pago con anterioridad y ha reestructurado su deuda externa e interna y su acceso a la financiación era restringido*".

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

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

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 Modificados.

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 divisas 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 recuperase y retornase 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 Modificados.

Una baja en los precios internacionales para las exportaciones de los principales commodities podría ejercer un efecto adverso significativo sobre la economía y las finanzas públicas de la Provincia.

La Provincia ha dependido históricamente de los *commodities*, particularmente de la producción y exportación de petróleo crudo y productos agrícolas como manzanas y peras. La Provincia se ha visto afectada por la reciente caída en los pecios del petróleo crudo. Para más información, ver la sección "*Factores de riesgo relacionados con la Provincia — Todo desarrollo adverso en la industria del petróleo y el gas, incluida la caída en los precios del petróleo y el gas podría causar un efecto sustancial adverso sobre las finanzas públicas y el rendimiento económico de la Provincia*". Históricamente, el mercado de *commodities* se caracterizó por una elevada volatilidad. A pesar de la volatilidad de los precios de la mayoría de las exportaciones de *commodities* de la Provincia, los *commodities* han contribuido de manera significativa a los ingresos del Estado Nacional durante los últimos años. Por lo tanto, la economía argentina se mantuvo relativamente dependiente del precio de sus principales exportaciones agrícolas, fundamentalmente de soja. Esta dependencia, a su vez, dejó a la economía argentina en una situación más vulnerable a las fluctuaciones de precios de los *commodities*. En particular, una baja marcada en los precios de los *commodities* podría afectar de manera negativa la economía provincial y sus finanzas públicas, en forma directa e indirecta a través de una menor recaudación de impuestos a las exportaciones por parte del Estado Nacional, lo cual podría provocar una disminución en los ingresos por impuestos a las exportaciones compartidos con la Provincia. Para mayor información, ver "*La economía de la Provincia—Exportaciones originadas en la Provincia—Principales productos exportados*".

Una depreciación significativa de las monedas de los socios comerciales o los competidores comerciales de la Provincia, Brasil en particular, podría afectar de manera adversa la competitividad de las exportaciones de la Provincia y provocar un incremento en las importaciones provinciales, y así afectar de manera negativa la economía de la Provincia.

La depreciación de las monedas de uno o más de los socios comerciales de la Provincia, Brasil en particular, o de los competidores comerciales de la Provincia en relación con el peso podría provocar que las exportaciones provinciales se tornaran más costosas y menos competitivas. También podría ocasionar un incremento en importaciones relativamente menos costosas. Las devaluaciones futuras de las monedas de los socios comerciales de la Argentina podrían generar una disminución en las exportaciones argentinas y un incremento en las importaciones, lo cual podría ejercer un efecto adverso significativo sobre el crecimiento económico de la Provincia, la situación financiera y la capacidad de la Provincia de pagar sus obligaciones de servicio de la deuda, incluidos los Títulos de Deuda Modificados.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Las restricciones y los controles cambiarios sobre los ingresos y egresos de capital podrían ejercer un efecto adverso significativo sobre la actividad del sector público de la Provincia.

En 2001 y 2002, después de una corrida en el sistema financiero provocada por la falta de confianza del público en general en la continuidad del Régimen de Convertibilidad que dio lugar al egreso masivo de capitales, el Estado Nacional implementó controles cambiarios y restricciones a la transferencia de moneda extranjera para evitar la fuga de capitales y una mayor depreciación del peso. Estos controles cambiarios limitaron sustancialmente, entre otras, la capacidad de los emisores de títulos de deuda de acumular o mantener la moneda extranjera en Argentina o hacer pagos al exterior. Aunque varios de tales controles cambiarios y restricciones a la transferencia luego se suspendieron o cancelaron, en junio de 2005 el Estado Nacional emitió un decreto que estableció nuevos controles sobre los flujos de capital, que se tradujeron en una disminución en la disponibilidad de crédito internacional para las empresas argentinas.

Además, desde 2011 hasta diciembre de 2015, el Estado Nacional aumentó los controles sobre la venta de moneda extranjera y la adquisición de activos en el exterior por parte de los residentes locales, limitando la posibilidad de transferir fondos al exterior. Junto con las reglamentaciones establecidas en 2012, por medio de las cuales ciertas transacciones en divisa extranjera quedaron sujetas a la aprobación previa de las autoridades fiscales argentinas o del Banco Central, las medidas tomadas por el Estado Nacional redujeron significativamente el acceso al mercado de moneda extranjera. En respuesta a ello, se desarrolló un mercado de venta del dólar estadounidense en el que el tipo de cambio peso-dólar estadounidense difería sustancialmente del tipo de cambio peso-dólar estadounidense oficial. Para agosto de 2016, el Estado Nacional había eliminado todas las restricciones cambiarias impuestas desde 2011. Sin embargo, en septiembre de 2019 el Banco Central restableció las restricciones sobre las operaciones en moneda extranjera, las cuales se aplican al acceso al mercado de divisa extranjera por parte de los residentes para el pago de deudas financieras externas, el pago de dividendos en moneda extranjera, el pago de bienes y servicios fuera de la Argentina, y la obligación de repatriar y liquidar en pesos el producido de las exportaciones de bienes y servicios, entre otros supuestos, las cuales originalmente permanecerían vigentes hasta el 31 de diciembre de 2019. Luego del cambio de gobierno en diciembre de 2019, la nueva administración prorrogó esas medidas, y estableció restricciones adicionales, entre las que se incluye un nuevo impuesto solidario sobre determinadas operaciones que involucran la compra de divisa extranjera por parte de los residentes argentinos. Si bien el tipo de cambio oficial se estabilizó a partir de la adopción de estos controles cambiarios, no podemos asegurarle que el tipo de cambio oficial no fluctuará de manera significativa en el futuro. Nada puede garantizarse respecto de futuras modificaciones a los controles cambiarios.

Las medidas que pudieran adoptar en el futuro el Banco Central y el Estado Nacional con el fin de mantener o introducir mayores controles cambiarios o de imponer restricciones adicionales sobre las transferencias al extranjero podrían afectar de manera negativa la competitividad internacional de Argentina y de la Provincia, desalentando la inversión extranjera y los préstamos por parte de inversores extranjeros o incrementando los egresos de capital extranjero, lo cual podría ejercer un efecto negativo sobre la actividad económica de la Provincia. Ver "*Reglamentaciones cambiarias*".

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. El peso se devaluó de manera significativa frente al dólar estadounidense en los últimos dos años y ello ha incrementado en forma sustancial la deuda denominada en moneda extranjera total de la Provincia al calcularla en pesos. Ver "*Deuda del sector público*".

La devaluación del peso también podría ejercer un impacto negativo en los ingresos de la Provincia (calculados en dólares estadounidenses), aumentar la inflación y reducir de manera significativa los salarios reales. Luego de muchos años de variaciones moderadas en el tipo de cambio nominal, el peso perdió más del 35 % de su valor respecto del dólar estadounidense en 2015 y se devaluó aún más en 2018 y 2019, perdiendo más del 70 % de su valor con respecto al dólar estadounidense entre diciembre de 2017 y diciembre de 2019. Los elevados índices de inflación constantes durante este período de controles

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

cambiarios formales y "de facto" derivaron en un tipo de cambio oficial real cada vez más sobrevaluado. Agravados por los efectos de las restricciones y los controles cambiarios, los precios relativos distorsionados provocaron una pérdida de la competitividad de la producción argentina, impidieron la inversión y derivaron en el estancamiento económico durante este período. Las disminuciones o los incrementos significativos ulteriores del peso podrían ejercer un efecto adverso significativo en las economías de la Argentina y de la Provincia y en la capacidad de la Provincia de pagar sus obligaciones de servicio de la deuda, incluidos los Títulos de Deuda Modificados.

Los incrementos en el gasto de personal y en otros gastos públicos ejercen un efecto adverso significativo en las finanzas públicas de la Provincia y su capacidad para pagar los servicios de su deuda.

Los gastos totales de la Provincia aumentaron un 54%, de Ps. 47.929,1 millones en el ejercicio finalizado el día 31 de diciembre de 2018 a Ps. 73.629,8 millones en el ejercicio finalizado el día 31 de diciembre de 2019. En relación con los gastos de personal, la Provincia adoptó diversas medidas en cada año desde 2017 hasta 2019, en parte en respuesta a la presión de los sindicatos para mejorar, en términos reales, la remuneración y los beneficios de los empleados públicos. En consecuencia, los gastos de personal disminuyeron un 61,7 %, de Ps. 27.611,7 millones en el ejercicio finalizado el día 31 de diciembre de 2018 a Ps. 40.575,8 millones en el ejercicio finalizado el día 31 de diciembre de 2019. Durante 2019, los gastos de personal representaron el 55% de las erogaciones totales de la Provincia aunque la cantidad de empleados públicos se mantuvo relativamente estable. La Provincia limitó la flexibilidad a fin de reducir los gastos de personal en el futuro porque sus empleados se encuentran cubiertos por garantías constitucionales de estabilidad laboral.

Determinados programas introducidos por la Provincia, entre los que se incluyen medidas cuyo objeto es abordar el brote de COVID-19, podrían incrementar el gasto público. Ver "*Factores de Riesgo relacionados con Argentina—El nuevo coronavirus podría ejercer un efecto negativo sobre nuestra economía*". Además, los sindicatos ejercieron, y podrían ejercer en el futuro, presión sobre el gobierno provincial para incrementar los sueldos y otros gastos de personal. Resultados fiscales más débiles podrían ejercer un efecto adverso significativo sobre la capacidad de la Provincia de acceder a financiamientos a largo plazo, lo cual, a su vez, podría afectar de manera negativa el valor de mercado de los Títulos de Deuda Modificados.

La Provincia no puede asegurarle que los empleados públicos no solicitarán ulteriores aumentos de sueldo o que no se otorgarán otros incrementos, o bien que no se contratará a personal adicional. Los referidos incrementos podrían ejercer un efecto adverso significativo sobre las finanzas públicas de la Provincia y su capacidad de pagar los servicios de su deuda, incluidos los Títulos de Deuda Modificados.

Los controles cambiarios y las restricciones a las transferencias al exterior y los ingresos de capital pueden impedir que la Provincia cumpla con sus obligaciones de pago en virtud de los Títulos de Deuda

Con respecto a la totalidad de los montos correspondientes a pagos en especie ("*PIK*", por su sigla en inglés) (en adelante, el "PIK Total") efectuados en el pasado, las normativas cambiarias vigentes en la República Argentina (en lo sucesivo, las "Normativas Cambiarias Vigentes en la República Argentina") permitieron el acceso al mercado cambiario argentino a efectos de poder efectuar pagos relacionados con los intereses capitalizados (como el PIK Total). Si bien las Normativas Cambiarias Vigentes en la República Argentina que se implementan en la actualidad no contemplan este caso expresamente, a la fecha del presente, no tenemos conocimiento de que el Banco Central de la República Argentina haya impedido el acceso al MLC para la realización de pagos relacionados con el PIK Total. Sin embargo, no podemos asegurar que la Provincia pueda acceder al MLC para la realización de los pagos pertinentes sin la aprobación previa del Banco Central de la República Argentina.

En el caso de que el Banco Central imponga restricciones más estrictas, puede suceder que no podamos acceder al Mercado de Cambios de la República Argentina con respecto al PIK Total o con respecto a los Títulos de Deuda Modificados. Los métodos alternativos que podrían estar disponibles para la obtención de moneda extranjera para realizar dichos pagos, pueden resultar más costosos. Ver "*Declaración de Solicitud de Consentimiento – Controles Cambiarios – Reglamentaciones vigentes*".

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Cualquier corrección de los datos económicos o financieros oficiales de la Provincia que resulte de una revisión posterior de dichos datos por parte de la Dirección de Estadística y Censos de Río Negro (DEyCRN) o de cualquier otra entidad provincial, podría revelar una situación económica o financiera diferente en la Provincia, que podría afectar su evaluación del valor de mercado de los Títulos de Deuda Modificados.

La información relacionada con las cifras correspondientes al PBG de la provincia es información preliminar. No existe información sobre el PBG registrado en 2018 y 2019. Los datos confiables más recientes disponibles para la Provincia a la fecha de la presente declaración de solicitud de consentimiento son los correspondientes al PBG registrado en 2017, lo que puede dificultar la evaluación y el análisis de la situación económica, fiscal y financiera de la Provincia. Asimismo, cierta información financiera, económica y de otra naturaleza presentada en esta declaración de solicitud de consentimiento podría sufrir revisiones sustanciales posteriores a fin de reflejar datos nuevos o más precisos como resultado de la revisión por parte del Departamento Provincial de Estadística e Investigación o de cualquier otra entidad provincial que revise los datos y las estadísticas de carácter financiero y económico oficiales de la Provincia. Estas revisiones podrían revelar que las situación económica y financiera de la Provincia en un momento en particular es sustancialmente diferente a la descripta en el presente declaración de solicitud de consentimiento. Estas diferencias podrían afectar la evaluación de la situación de la Provincia y el impacto sobre el valor de mercado de los Títulos de Deuda Modificados.

Si el Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal determinara que el presupuesto de la Provincia no cumplió con la Ley Federal de Responsabilidad Fiscal, la Provincia podría quedar sujeta a sanciones.

En el mes de diciembre de 2017, mediante la sanción de la Ley N.° 27428 el Congreso Nacional modificó la Ley de Responsabilidad Fiscal (Ley N.° 25917), que establece un régimen fiscal para el Estado Nacional y las provincias en relación con la transparencia en la administración pública, en las erogaciones públicas, deudas y equilibrios fiscales y, en particular, exige que se mantengan presupuestos equilibrados. Este régimen es de aplicación a las provincias que adhieran a él, como Río Negro, que adhirió a través de las Leyes N.° 3886 (por la cual adhirió a la Ley N.° 25917) y 5286 (por la cual adhirió a la modificación introducida por la Ley N.° 27428). Ley Federal de Responsabilidad Fiscal, con sus modificatorias, contiene reglas diseñadas con la finalidad de mejorar las prácticas sólidas aplicables a las finanzas públicas a nivel federal y provincial, como la fijación de topes a los incrementos en las erogaciones públicas dentro de un determinado período a la tasa de inflación correspondiente al período y la fijación de topes a los incrementos en el empleo público general a la tasa de crecimiento de la población. Asimismo, limita los incrementos impositivos; en especial respecto de los impuestos al trabajo y a la producción y su financiación, con el objeto de promover el crecimiento económico tanto a nivel nacional como regional. En diciembre de 2019, las provincias y el Estado Nacional celebraron un acuerdo que disponía la suspensión de ciertos convenios en relación con los límites a los aumentos de impuestos provinciales hasta el 31 de diciembre de 2020. Ver "*Finanzas del sector público*".

Asimismo, la Ley Federal de Responsabilidad Fiscal creó el Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal, que está integrado por representantes del gobierno nacional y de los gobiernos provinciales y es responsable de monitorear el cumplimiento, por parte del Estado Nacional y de los gobiernos provinciales, con la Ley Federal de Responsabilidad Fiscal. En el supuesto en el que el Consejo Federal de Responsabilidad Fiscal determinara que el presupuesto de la Provincia no cumple con los artículos aplicables de la Ley Federal de Responsabilidad Fiscal, la Provincia podría estar sujeta a sanciones, incluidas las limitaciones a las garantías del Estado Nacional y las limitaciones a las transferencias federales (a excepción de las transferencias de impuestos nacionales dispuestas en virtud de la ley, incluidas las transferencias de coparticipación).

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Una suspensión, interrupción o demora de transferencias de impuestos nacionales o de ayuda financiera del Estado Nacional, o bien cualquier modificación en el Régimen de Coparticipación Federal en un modo que resulte desfavorable para la Provincia podría tener un efecto sustancial adverso en las finanzas públicas de la Provincia y sobre su capacidad de pagar las obligaciones del servicio de la deuda, incluidos los Títulos de Deuda Modificados.

En la actualidad, la Ley de Coparticipación-Federal regula el Régimen de Coparticipación Federal. La modificación del Régimen de Coparticipación Federal requiere el consentimiento de la totalidad de las provincias de la Argentina, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y del Estado Nacional. Se pospusieron modificaciones en varias instancias debido a la importancia de los ingresos de las provincias involucrados y al hecho de que ningún gobierno tenía la intención de reducir su participación en el régimen.

Una suspensión, interrupción o demora en las transferencias federales o en la asistencia financiera provista por el Estado Nacional, así como cualquier modificación o disminución en la recaudación impositiva a nivel federal a raíz de la desaceleración de la economía nacional, un mayor nivel de evasión fiscal o por cualquier otro motivo, podría importar una reducción en las sumas transferidas a la Provincia en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, lo que a su vez tendrá un efecto adverso significativo sobre las finanzas públicas de la Provincia y su capacidad para afrontar sus obligaciones del servicio de la deuda, incluidos los Títulos de Deuda Modificados. Ver *"Factores de riesgo relacionados con Argentina—El nuevo coronavirus ha tenido in efecto negativo en la economía de la Provincia"*.

Todo desarrollo adverso en la industria del petróleo y el gas, incluida la caída en los precios del petróleo y el gas podría causar un efecto sustancial adverso sobre las finanzas públicas y el rendimiento económico de la Provincia.

Parte los ingresos de la Provincia se basa en la industria del petróleo y el gas y en la capacidad de diferentes concesionarias para seguir desarrollando sus inversiones e implementar sus estrategias de negocios en la Provincia de manera exitosa. En consecuencia, ciertos factores podrían causar un efecto sustancial adverso sobre las finanzas públicas y el rendimiento económico de la Provincia. Dado que un porcentaje significativo de los ingresos de la Provincia proviene de las regalías hidrocarburíferas, la Provincia presenta una vulnerabilidad particular a los cambios negativos en las condiciones reglamentarias, económicas y de mercado tanto en Argentina como en el mundo que (i) reduzcan la demanda de productos de gas y petróleo; (ii) limiten las exportaciones de petróleo y gas; y (iii) generen caídas en los precios del petróleo y el gas.

La demanda de productos de gas y petróleo y el precio de esos productos dependen mayormente de una multiplicidad de factores, incluidas la oferta y la demanda internacional, el nivel de demanda de productos para el consumo, las condiciones climáticas, el precio y la disponibilidad de combustibles alternativos, las acciones que implementen los gobiernos y los cárteles internacionales y los desarrollos políticos y económicos globales. Los precios internacionales del petróleo han mostrado importantes fluctuaciones en los últimos años y es probable que continúen registrando fluctuaciones significativas en el futuro. La volatilidad en los precios del petróleo y el gas restringe los planes de inversión a mayor plazo sobre la base de que los retornos que se esperan de esas inversiones resultan impredecibles.

Si bien los precios del petróleo crudo venían manteniendo una tendencia alcista durante los últimos años, para el comienzo del año 2020 el conflicto entre Arabia Saudita y Rusia, que se vio magnificado por los efectos de la crisis global causada por el COVID-19, generó un colapso en los precios del petróleo crudo. El precio del barril de petróleo Brent registró la peor caída de las últimas tres décadas con una disminución del 30%, y el barril de petróleo West Texas Intermediate (WTI) se negoció a precios negativos como resultado de un exceso de stock, falta de especio de almacenamiento y una caída en la demanda. Los precios internacionales del petróleo pueden continuar reduciéndose o pueden mantenerse a los niveles actuales durante un período prolongado en el futuro, lo que puede derivar en la correspondiente disminución en los precios del petróleo a nivel local. Estos factores podrían afectar la viabilidad económica de los proyectos de perforación o el desarrollo de reservas probadas o podrían generar la pérdida de reservas probadas como el yacimiento petrolífero Vaca Muerta. Todas las circunstancias descriptas podrían impactar de manera

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

negativa sobre las estimaciones y el presupuesto de la Provincia, lo que a su vez podría afectar el valor de determinados activos, así como el valor de esos activos y las tasas de retorno.

Dado que una porción de los ingresos de la Provincia provienen de las regalías hidrocarburíferas, la disminución en el precio del petróleo o el gas puede reducir el monto de las regalías hidrocarburíferas percibidas por la Provincia y, en consecuencia, puede causar un efecto negativo sobre las finanzas públicas y el rendimiento económico de la Provincia. También puede causar un efecto sustancial adverso sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de las concesionarias y sobre la cantidad de reservas totales. Asimismo, debido al hecho de que, en ciertos casos, las concesionarias utilizan los ingresos generados de la venta de petróleo crudo y gas para la financiación de la expansión de sus operaciones, una reducción significativa en los precios del petróleo o el gas reduciría o, en algunos casos directamente eliminaría, la capacidad de las concesionarias de continuar financiando esas actividades de expansión o podría generar un desvío de la financiación de las operaciones de petróleo a las operaciones de gas o viceversa y, en consecuencia, podría afectar de manera negativa las finanzas públicas y el rendimiento económico de la Provincia, así como la capacidad de la Provincia de satisfacer sus obligaciones cancelatorias en virtud de los Títulos de Deuda Modificados.

Las reglamentaciones y la intervención del Estado Nacional pueden afectar de manera negativa las operaciones de las concesionarias de petróleo y su situación financiera y, por lo tanto, pueden afectar de modo negativo las finanzas públicas y el rendimiento económico de la Provincia.

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

Factores climáticos adversos o desastres naturales, entre los que se incluyen incendios forestales, inundaciones, heladas, granizadas o erupciones volcánicas, podrían afectar de manera negativa la actividad económica de la Provincia, particularmente en sectores en los cuales depende del mantenimiento sostenido de las condiciones naturales y geográficas de la Provincia, tales como la producción de frutas y vegetales, la ganadería y el turismo.

Por ejemplo, en 2016 la Provincia se vio afectada por temperaturas inusualmente bajas que provocaron una disminución significativa en la producción de frutas y verduras en la Provincia ese año, ocasionando pérdidas estimadas en aproximadamente Ps.76,0 millones en la región de Río Colorado. Además, en 2016 también se registraron intensas tormentas de granizo que también afectaron la producción de frutas y verduras en la Provincia ese año.

Asimismo, la Provincia creó algunos programas para prestar asistencia a los productores agrícolas; en virtud de estos programas, los productores reciben beneficios en caso de registrarse condiciones climáticas adversas, como por ejemplo créditos blandos y seguro contra granizo.

La disminución de la actividad económica de la Provincia ocasionada por factores climáticos adversos o por desastres naturales y el correspondiente gasto público adicional en relación con los programas de asistencia agrícola de la Provincia podrían tener un efecto adverso sobre las finanzas públicas de la Provincia y su capacidad para cumplir con sus obligaciones en virtud de sus títulos de deuda, incluidos los Títulos de Deuda Modificados.

No se puede asegurar que la calificación crediticia de la Provincia mejorará o que no empeorará.

Las calificaciones crediticias de la deuda corriente a largo plazo de la Provincia son inferiores al grado de inversión. A la fecha de la presente Solicitud de Consentimiento, Standard & Poor's Global Ratings ha otorgado a los títulos de deuda de la Provincia la calificación CCC, y los ha colocado bajo observación negativa. Estas calificaciones indican que se considera que los títulos de deuda en cuestión están sujetos a un riesgo crediticio muy alto y aumentan el costo de endeudamiento para la Provincia.

En caso de que la Provincia no obtenga los Consentimientos Requeridos necesarios para la entrada en vigencia de las Modificaciones Propuestas, o en caso de que la situación económica de la Provincia se deteriore por cualquier motivo, tal calificación crediticia puede caer aún más. Asimismo, no es posible

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

asegurar que la calificación crediticia de la Provincia mejorará o no empeorará en el futuro, incluso en caso de obtenerse los Consentimientos Requeridos para la entrada en vigencia de las Modificaciones Propuestas.

Toda disminución en la calificación crediticia de la Provincia o la no mejora en la calificación crediticia de la Provincia podría continuar afectando de manera negativa el precio de comercialización de los títulos de deuda de la Provincia (incluidos los Títulos de Deuda Modificados) y podría, también, afectar el costo de los fondos de la Provincia en los mercados de capitales internacionales y la liquidez de los títulos de deuda y la demanda de títulos de deuda de la Provincia.

Impacto de la pandemia de COVID-19 sobre el Presupuesto 2020.

Como resultado de la pandemia, la economía de la Provincia experimentó una caída significativa. Durante el primer trimestre de 2020, el PBI disminuyó en un 5,4% (excluyendo actividades primarias y servicios públicos). La Provincia aprobó el Presupuesto 2020 en noviembre de 2019, previo a la pandemia por COVID-19 y en base a la información disponible y las presunciones correspondientes en ese momento. Al 30 de septiembre de 2020, los resultados reales correspondientes a 2020 discrepan de manera sustancial del Presupuesto de 2020 y se prevé que los resultados anuales de 2020 serán significativamente diferentes respecto de aquellos previstos en el Presupuesto de 2020. En tal sentido, la pandemia de COVID-19 generó una significativa caída de la actividad económica a nivel nacional y local, lo que resultó en una disminución de la recaudación impositiva de la Provincia. Por lo tanto, los ingresos por impuestos provinciales cayeron en un 32% y los ingresos de la Provincia por impuestos federales cayeron en un 30% en relación con las cifras registradas en el presupuesto para el ejercicio actual. A su vez, durante el periodo de nueve meses finalizado en septiembre de 2020, en comparación con el período de nueve meses finalizado en septiembre de 2019, los gastos de la Provincia en seguridad social aumentaron un 70%, los gastos en desarrollo social aumentaron un 65% y los gastos en servicios de salud aumentaron un 41%, en todos los casos respecto de las cifras registradas en el Presupuesto 2020 y como resultado de los gastos de emergencia en bienes y servicios para contrarrestar las condiciones generadas por la pandemia.

Como resultado de la pandemia de Covid-19, la correlativa disminución en la recaudación impositiva y la necesidad de la Provincia de cubrir sus gastos operativos mínimos, fue necesario obtener asistencia financiera del Estado Nacional. Dicha asistencia se estructuró a través del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial, de conformidad con el Programa Para la Emergencia Financiera Provincial, creado para ayudar a las provincias afectadas por la pandemia de COVID-19. La Provincia recibió del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial aproximadamente P$570 millones en abril de 2020, aproximadamente P$250 millones en julio de 2020, aproximadamente P$125 millones en Septiembre de 2020 y aproximadamente P$125 millones en octubre de 2020. Asimismo, a través del Decreto 1427/20, el Ejecutivo aprobó el Convenio de Asistencia Financiera en virtud del Programa de Emergencia Financiera Provincial, por una suma de P$2.600 millones. Dicha suma será entregada a la Provincia en 2 (dos) pagos iguales: en noviembre de 2020 se realizó un pago de P$1.300 millones y se espera que el segundo pago de P$1.300 millones se realice en diciembre de 2020.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

EXIGIBILIDAD DE LA RESPONSABILIDAD CIVIL

La Provincia es una subdivisión política de un estado soberano. En consecuencia, los inversores podrían tener dificultades para obtener o ejecutar sentencias contra la Provincia, ya sea en los Estados Unidos o cualquier otro territorio.

Con el mayor alcance que lo permitan las leyes aplicables, la Provincia se someterá, de forma irrevocable, a la competencia exclusiva de cualquier tribunal federal de EE. UU. o del estado de Nueva York ubicado en la Ciudad de Nueva York, Municipio de Manhattan, y de cualquier tribunal de apelación del mismo lugar, en cualquier demanda, acción o procedimiento que surja de los Títulos Enmendados o del incumplimiento real o supuesto por parte de la Provincia de cualquiera de las obligaciones dispuestas en los Títulos Enmendados, o en relación con estos; asimismo, la Provincia acuerda, de forma irrevocable, que todos los reclamos asociados a dicha demanda, acción o procedimiento se tratarán y resolverán en los mencionados tribunales federales de EE. UU. o del estado de Nueva York.

La Provincia renunciará irrevocablemente, en la mayor medida posible, a la defensa de foro inadecuado para el tratamiento de cualquier demanda, acción o procedimiento, y a plantear objeciones relacionadas con la jurisdicción competente, la residencia o el domicilio en cualquier procedimiento.

La Provincia renunciará de forma irrevocable a toda inmunidad (soberana o de cualquier otra naturaleza) que haya adquirido o pueda adquirir en el futuro en relación con las obligaciones asumidas en virtud de los Títulos de Deuda Modificados o el Convenio de Fideicomiso Complementario respecto de la jurisdicción de cualquier tribunal o de cualquier proceso legal (incluyendo inmunidad contra emplazamientos, embargos preventivos, embargos ejecutivos, ejecuciones de sentencias, etc.) en beneficio de su persona o de sus bienes (con excepción de bienes considerados de dominio público o dedicados a la prestación de un servicio público esencial, o exentos de embargo o secuestro en virtud de la legislación argentina y provincial aplicable). Sin perjuicio del carácter general de la disposición anterior, la Provincia acuerda que las renuncias establecidas en el Convenio de Fideicomiso tendrán el máximo alcance permitido por la Ley de Inmunidades Soberanas Extranjeras de 1976 de los Estados Unidos, con sus modificatorias (la "Ley de Inmunidades"), y serán irrevocables a los efectos de dicha Ley de Inmunidades. Sin perjuicio de lo anterior, la Provincia se reserva el derecho de reclamar inmunidad soberana en virtud de la Ley de Inmunidades Soberanas Extranjeras de 1976 de los Estados Unidos con respecto a las acciones o procesos iniciados en su contra de conformidad con las leyes sobre títulos valores de los Estados Unidos o cualquier estado, y la designación de un representante para la recepción de notificaciones por parte de la Provincia no será de aplicación a dichas acciones o procesos. Sin embargo, la Ley de Inmunidades Soberanas Extranjeras puede imposibilitar la ejecución de una sentencia contra la Provincia en los Estados Unidos. Asimismo, las leyes vigentes en la República Argentina ("Argentina") pueden imposibilitar el reconocimiento o la ejecución, en Argentina, de sentencias emitidas en los Estados Unidos, y cualquier embargo u otra medida ejecutiva ordenado (antes o después del juicio) respecto de los bienes e ingresos de la Provincia estará sujeto a las disposiciones del Artículo 55 de la Constitución de la Provincia (la "Constitución Provincial"), el Artículo 23 de la Ley Provincial N.° 5.106, la Ley Provincial N.° 4.142 ("el Código Procesal Civil y Comercial de Río Negro"), la ley de presupuesto aplicable y la Ley Federal N.° 25.973.

Los tribunales competentes de la Provincia podrán ejecutar toda sentencia dictada contra la Provincia en un tribunal extranjero. Sobre la base de la jurisprudencia y la legislación existente, los tribunales ejecutarán dicha sentencia de conformidad con los términos y las condiciones de los tratados firmados entre Argentina y el país en el cual se hubiera emitido la sentencia. En el supuesto en el que no existieran esos tratados, los tribunales deberán expedirse respecto de la ejecución de la sentencia

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

conforme a lo establecido en las normas de procedimiento aplicables de la Provincia. En virtud de las normas provinciales, deberá ordenarse la ejecución si la sentencia:

- cumple con todas las formalidades requeridas para exigir su cumplimiento en virtud de la legislación del país en el que se emitió;
- se tradujo al español, junto con la totalidad de los documentos relacionados, y cumple con todos los requisitos de legalización previstos en la legislación de Argentina;
- la emitió un tribunal competente según los principios argentinos en materia de derecho internacional, como consecuencia de una acción personal (*action in personam*) o una acción real (*action in rem*) sobre una propiedad mueble si hubiera sido trasladada a Argentina durante el proceso judicial o con posterioridad a dicho proceso ante un tribunal extranjero;
- se dictó luego de haber cursado las debidas notificaciones procesales y de haber brindado una oportunidad a la parte demandada de contestar la demanda;
- la obligación alcanzada por el procedimiento legal extranjero es válida según la ley argentina (este requisito está estipulado en la Ley Provincial N.° 4142);
- no está sujeta a apelaciones adicionales (es definitiva de conformidad con las leyes del estado en el cual se la emitió);
- no es contraria al orden público argentino; y
- no es compatible con otra sentencia dictada con anterioridad o en forma simultánea por un Tribunal argentino;

En un fallo de marzo de 2014, la Corte Suprema de Argentina sostuvo que la ejecución de una sentencia extranjera no cumplía con uno de los requisitos establecidos en el Código Civil y Comercial de la Nación (es decir, que una sentencia extranjera no podía ser contraria a los principios jurídicos argentinos de orden público). Esta decisión se fundó en el hecho de que una ejecución como la solicitada por la parte actora implicaría que esa actora, a través de un campo de acción individual ante un tribunal extranjero podía eludir el proceso de reestructuración de la deuda pública establecido por el Estado Nacional por medio de leyes de emergencia sancionadas de conformidad con la Constitución Nacional luego de que se hubieran emitido los títulos de deuda sujetos a la sentencia extranjera. Asimismo, la Corte Suprema de Argentina sostuvo que las referidas reglamentaciones formaban parte del orden público de Argentina y que, por lo tanto, la ejecución de una sentencia extranjera como la pretendida por la demandante no podría concederse, puesto que sería, a las claras, contraria a dicha legislación.

De conformidad con la legislación argentina, es posible iniciar acciones legales contra la Provincia de forma directa, pero no es posible ordenar el embargo o la ejecución de los bienes de la Provincia utilizados para la prestación de servicios sociales. Asimismo, los tribunales argentinos (federales o provinciales) no ordenarán el embargo preventivo o el embargo ejecutivo de bienes públicos ubicados en Argentina alcanzados por las disposiciones de los Artículos 234, 235 y 237 del Código Civil y Comercial Argentino o utilizados para la prestación de servicios públicos esenciales.

En un fallo de mayo de 2019, la Corte Suprema de Argentina determinó que la competencia originaria de la Corte Suprema de Argentina no resulta procedente para la ejecución en territorio argentino de una sentencia extranjera en contra de una Provincia argentina en relación con la deuda pública emitida por tal provincia. Por lo tanto, deberá recurrirse a los tribunales provinciales correspondientes a efectos de solicitar la ejecución de la sentencia extranjera.

Asimismo, de conformidad con las disposiciones del Artículo 55 de la Constitución Provincial, sólo es posible la ejecución de sentencias judiciales respecto de bienes pertenecientes a la Provincia en caso de que la Legislatura Provincial no disponga el pago de las sumas adeudadas durante el ejercicio en el cual

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

dicha sentencia se torne definitiva, en la medida en que los fondos o bienes correspondientes no garanticen otras obligaciones asumidas por la Provincia.

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

LA PROVINCIA DE RÍO NEGRO

Generalidades

La Provincia, con una superficie de 203.013 kilómetros cuadrados, ocupa, dentro de todas las provincias de la Argentina, el quinto lugar en términos de superficie. La Provincia se encuentra ubicada en el norte de la región patagónica, al sur de la República Argentina. En su extremo oeste, a los pies de la Cordillera de los Andes, limita (paso El Manso en el Bolsón) con la República de Chile y con la provincia del Neuquén. Hacia el este, la Provincia limita con el Océano Atlántico y, al norte, limita con las provincias de La Pampa y Buenos Aires. Al sur, la Provincia limita con la provincia del Chubut.

El siguiente mapa ilustra la ubicación de la Provincia dentro de Argentina:



A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

El territorio de la Provincia se encuentra dividido en los siguientes 13 departamentos, cada uno con las siguientes localidades cabeceras: Adolfo Alsina (Viedma) - Avellaneda (Choele Choel) - Bariloche (San Carlos de Bariloche) - Conesa (General Conesa) - El Cuy (El Cuy) - General Roca (General Roca) - Nueve de Julio (Sierra Colorada) - Ñorquincó (Ñorquincó) - Pichi Mahuida (Río Colorado) - Pilcaniyeu (Pilcaniyeu) - San Antonio (San Antonio Oeste) - Valcheta (Valcheta) - 25 de Mayo (Maquinchao). Cada departamento se encuentra subdividido en municipios.

El siguiente mapa muestra la ubicación de los departamentos dentro de la Provincia:



Población

La Provincia tiene aproximadamente 638.645 habitantes según los datos estadísticos aportados por el INDEC y en base al censo nacional llevado a cabo en el año 2010. Representando aproximadamente el 1,6% de la población total de Argentina, la Provincia es la decimoquinta provincia más poblada en Argentina y la provincia de mayor población dentro de la región Patagónica. Los centros urbanos con mayor concentración poblacional son las ciudades de San Carlos de Bariloche con 112.887 habitantes, General Roca con 90.607 habitantes, Cipolletti con 85.161 habitantes y Viedma con 53.618 habitantes, con el 53,6% del total Provincial.

Desde el censo de 1970, la población de la Provincia ha crecido a paso constante, aumentando un 17,1% entre 2001 y 2010. No obstante, distintos departamentos dentro de la Provincia han registrado niveles de crecimiento variados. Por ejemplo, entre 2001 y 2010, la población de Valcheta, creció un 43,6% mientras que la población de Ñorquinco se redujo un 16,5%.

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Departamento	Población 2001	Población 2010	Variación absoluta	Variación relativa(%)
Adolfo Alsina	50.701	57.678	6.977	13,8
Avellaneda	32.308	35.323	3.015	9,3
Bariloche	109.826	133.500	23.674	21,6
Conesa	6.291	7.069	778	12,4
El Cuy	4.252	5.280	1.028	24,2
General Roca	281.653	320.921	39.268	13,9
Ñorquinco	2.079	1.736	-343	-16,5
9 de julio	3.501	3.475	-26	-0,7
Pichi Mahuida	15.378	14.107	81	0,6
Pilcaniyeu	6.114	7.428	1.314	21,5
San Antonio	23.972	29.284	5.312	22,2
Valcheta	4.946	7.101	2.155	43,6
25 de Mayo	13.153	15.743	2.590	19,7
Total[(1)]	**552.822**	**638.645**	**85.823**	**15,5**

Nota:—
(1) La población total incluye a las personas viviendo en situación de calle en Río Negro.
Fuente: INDEC. Censo Nacional de Población, Hogares y Viviendas 2001 y 2010.

La Patagonia es la región con menos habitantes de la Argentina (representando el 7% de la población total del país). La Provincia, aun siendo la más poblada de la región, tenía, en 2010, 3,1 habitantes por km^2. La mayoría de la población estaba concentrada en la región del alto valle mientras que un tercio vivía en la zona andina y otro tercio se encontraba en el resto del territorio. Conforme a las estimaciones más recientes publicadas por el INDEC, la población estimada de la Provincia al 1° de julio de 2016 era de 708.799 habitantes.

Variación poblacional 1970 – 2010

Año	Población provincial
1970	263.400
1980	383.354
1991	506.772
2001	552.822
2010	638.645

Fuente: INDEC. Censo Nacional de Población, Hogares y Viviendas 2001 y 2010.

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

División geográfica y político – administrativa

La Provincia está conformada por 13 departamentos, los cuales están incluidos en la siguiente tabla:

Departamento	Superficie en km²
Adolfo Alsina	8.813
Avellaneda	20.379
Bariloche	5.415
Conesa	9.765
El Cuy	22.475
General Roca	14.655
Nueve de Julio	25.597
Ñorquincó	8.413
Pichi Mahuida	15.378
Pilcaniyeu	10.545
San Antonio	14.015
Valcheta	20.457
Veinticinco de Mayo	27.106

Marco constitucional argentino - relación entre el Gobierno Nacional y los gobiernos provinciales

La Constitución Nacional establece un sistema representativo, republicano y federal como sistema de gobierno y establece una división de poderes entre el gobierno nacional, los gobiernos provinciales y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Cada provincia debe dictar su propia constitución respetando la forma de gobierno dispuesta por la Constitución Nacional, elige sus autoridades y conserva todas las facultades no delegadas al Gobierno Nacional.

Las provincias tienen competencia sobre cuestiones provinciales o locales, incluidas, entre otras, las siguientes:

- Salud y educación;
- Tribunales provinciales;
- Fuerzas de seguridad provincial; y
- La solicitud de dinero en préstamo por su propia cuenta, sujeto a la aprobación del Gobierno Nacional y ciertos otros requisitos.

La competencia del Gobierno Nacional se limita a aquellas cuestiones que están expresamente delegadas a este por la Constitución Nacional. Estas cuestiones incluyen, entre otras, las siguientes:

- Regulación del comercio internacional y el comercio interprovincial;
- Legislación relativa a cuestiones civiles, comerciales, penales, mineras (incluidas las políticas generales de hidrocarburos), trabajo y seguridad social;
- Emisión de moneda;
- Regulación de bancos y actividades bancarias;

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

- Defensa nacional y relaciones exteriores; y
- Aduana y la regulación de embarcaciones y puertos.

Salvo que medie acuerdo en contrario, el Gobierno Nacional no garantiza las obligaciones financieras de las provincias ni tiene responsabilidad alguna respecto de ellas.

Según el sistema federal argentino, cada provincia conserva responsabilidad significativa respecto de la prestación de servicios públicos y otras funciones dentro de su territorio que requiere de gasto público, al mismo tiempo que depende principalmente de un sistema de recaudación impositiva centralizado a cargo del Gobierno Nacional como una de las fuentes de ingresos públicos. Este sistema centralizado, que se denomina Régimen de Coparticipación Federal de Recursos Fiscales, data de 1935, cuando las provincias acordaron delegar sus facultades constitucionales de percibir diversos impuestos al Gobierno Nacional a cambio de transferencias periódicas de una parte de los ingresos fiscales. Este régimen fiscal ha sido modificado en diversas oportunidades, actualmente se rige por la Ley de Coparticipación Federal de Recursos Fiscales. En este régimen fiscal se incluyen el impuesto a las ganancias, el impuesto al valor agregado, el impuesto a las operaciones financieras y diversos impuestos internos específicos aplicables al consumo de bienes y servicios. Véase "*Finanzas del sector público – Principales fuentes de ingresos – Régimen de Coparticipación Federal de Recursos Fiscales*".

Reseña histórica de la Provincia

Apenas terminada la campaña militar denominada Conquista del Desierto, el 11 de octubre de 1878 el Gobierno Nacional dictó la Ley N.° 954 mediante la cual se creó la Gobernación de la Patagonia, con jurisdicción desde el río Negro hasta el Cabo de Hornos. La capital de ese territorio sería la población llamada Mercedes de Patagones, sobre la margen sur del río, enfrente de Carmen de Patagones. El primer gobernador de la Patagonia, el coronel Álvaro Barros, designado por el presidente Nicolás Avellaneda, dictó el 4 de julio de 1879 el decreto que nombró a la ciudad de Viedma como el asiento de sus funciones.

El 16 de octubre de 1884 fue promulgada la Ley de Organización de los Territorios Nacionales, mediante la cual se constituyó el Territorio Nacional de Río Negro con las siguientes fronteras: al norte, el río Colorado; al este, el meridiano 5º hasta llegar al río Negro, siguiendo este río hasta su desembocadura en el Océano Atlántico; al sur, el paralelo 42º; al oeste, la cordillera de los Andes, divisoria con Chile, el curso de los ríos Limay y Neuquén y la prolongación del meridiano 10º hasta el río Colorado. La capital siguió siendo Viedma.

Los sucesivos gobernadores continuaron siendo designados por el presidente de la Nación. Los habitantes de los Territorios Nacionales no elegían autoridades locales ni nacionales, sólo las municipales.

Hacia mediados del siglo XX, los Territorios Nacionales de Formosa, Neuquén, Río Negro, Chubut, Santa Cruz y Tierra del Fuego peticionaron al Gobierno Nacional por el derecho a gobernarse plenamente en forma autónoma, reemplazando en consecuencia a los gobernadores federales designados por la Presidencia de la Nación.

La petición llegó al Congreso de la Nación y se convirtió en ley en junio de 1955. De este modo, se provincializó el Territorio Nacional de Río Negro, con autonomía administrativa y de gobierno a partir de la Ley Nacional N.° 14408 promulgada el 28 de junio de 1955. La referida ley permitió a los habitantes de la Provincia el pleno ejercicio de sus facultades cívicas: elegir y ser elegidos para gobernarse en forma totalmente autónoma.

El 20 de octubre de 1973, durante la gobernación de Mario Franco, la Legislatura Provincial votó por unanimidad nombrar a la ciudad de Viedma como la capital de la Provincia, conforme a la Ley Provincial N.º 852.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Historia política contemporánea

Desde que la Argentina recuperó la democracia en el año 1983, en la provincia han acontecido una sucesión de gobiernos pertenecientes a la Unión Cívica Radical ("UCR"), hasta el año 2011, momento en el cuál triunfa la fórmula oficialista del Frente para la Victoria ("FPV").

El 6 de septiembre de 1987 fue elegido Horacio Massaccesi (UCR), y reelecto el 11 de mayo de 1991, con Edgardo Gagliardi como vicegobernador. La Convención Constituyente de 1988 incorporó la figura del vicegobernador, que también se desempeña como presidente de la Legislatura. El 14 de mayo de 1995 resulta elegida la fórmula Pablo Verani y Bautista Mendioroz por la UCR-Alianza por la Patagonia; que es reelegida el 24 de junio de 1999.

El 31 de agosto de 2003 son elegidos Miguel Saiz y Mario De Rege, como gobernador y vicegobernador, por la Alianza Concertación para el Desarrollo. El 20 de mayo de 2007 Saiz es reelegido, con Bautista Mendioroz como vicegobernador.

El 25 de septiembre de 2011 triunfó la fórmula Carlos Soria y Alberto Weretilneck, por el Frente para la Victoria. El gobernador y su vice asumieron el 10 de diciembre de ese año, pero el 1° de enero de 2012 el gobernador Soria falleció trágicamente. Con posterioridad al fallecimiento del Gobernador Soria, se aplicó por primera vez en la historia institucional de la Provincia el sistema de acefalía y, el 3 de enero de 2012, Alberto Weretilneck asumió como gobernador. Ese mismo día la Legislatura Provincial consagró a Carlos Peralta como nuevo vicegobernador.

Las elecciones a gobernador y vicegobernador más recientes se llevaron a cabo el 7 de abril de 2019. Arabela Carreras y Alejandro Palmieri, de Juntos Somos Río Negro, fueron elegidos como gobernador y vicegobernador, respectivamente, con el 52,63% de los votos totales.

Partidos políticos

Históricamente, los principales partidos políticos tradicionales en Argentina fueron el Partido Justicialista ("PJ") y la UCR. Recientemente, se han creado numerosos nuevos partidos y coaliciones. Los siguientes partidos políticos revisten relevancia nacional:

- Frente de Todos, coalición de varios partidos:
- Partido Peronista, fundado por el presidente Juan D. Perón en la década de 1940, que incluye las siguientes facciones: Unidad Ciudadana, anteriormente Frente para la Victoria; y Frente Peronista; e incluye otras facciones internas como el Frente Renovador o FR, fundado en 2013 como un desprendimiento del PJ.
- Juntos por el Cambio, anteriormente Cambiemos, fue fundado en 2015 y es una coalición de varios partidos, que incluyen principalmente:
- Unión Propuesta Republicana (o "Unión PRO"), alianza política que surgió en Argentina en 2007 compuesta por los siguientes partidos: Propuesta Republicana (anteriormente, Compromiso para el Cambio), Unión del Centro Democrático (UCeDé), Unión Celeste y Blanco, Partido Popular Cristiano Bonaerense y Partido Nuevo Buenos Aires;
- UCR; y
- Coalición Cívica (o ARI).

El 27 de octubre de 2019, tuvieron lugar las elecciones presidenciales y legislativas en Argentina. Alberto Fernández (Frente de Todos) obtuvo el 48,10 % de los votos, Mauricio Macri (Juntos por el Cambio) obtuvo el 40,37 % de los votos y Roberto Lavagna (Consenso Federal) obtuvo el 6,16 % de los votos.

Las próximas elecciones para Presidente de Argentina y Gobernador de la Provincia se llevarán a cabo en octubre de 2023. En octubre de 2021 se celebrarán Elecciones con el fin de votar por un tercio de los miembros del Senado nacional y la mitad de los miembros de la Cámara de Diputados nacional

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Gobierno provincial

La Constitución de la Provincia fue adoptada en 1957 y, conforme a la misma, el Gobierno Provincial tiene responsabilidad general sobre la ejecución de las actividades de administración pública dentro de la Provincia, a excepción de aquellas actividades que le son delegadas al Gobierno Nacional o a los municipios dentro de la Provincia.

La Constitución provincial dispone la creación de un Poder Ejecutivo, un Poder Legislativo y un Poder Judicial.

Poder Ejecutivo

El Poder Ejecutivo de la Provincia es ejercido por un gobernador electo, cuyo reemplazante legal es el vicegobernador, de conformidad con el artículo 170 de la Constitución Provincial. Tanto el gobernador como el vicegobernador son electos por el pueblo a simple pluralidad de sufragios, al mismo tiempo y cada uno dura cuatro años en el ejercicio de sus funciones. Se permite la reelección por un mandato inmediato consecutivo. El gobernador se encuentra investido de las atribuciones establecidas en el artículo 181 de la Constitución Provincial. La responsabilidad principal del gobernador es la de ejercer la representación oficial de la Provincia y ser el jefe de la administración provincial. Asimismo, el gobernador está facultado para designar y remover a los ministros que integraran su gabinete, cuyo número, competencia y funciones son dispuestos por ley especial a instancias del gobernador.

Asimismo, el gobernador es quien designa, con acuerdo de la Legislatura Provincial, al Fiscal de Estado y al Contador General, quienes están a cargo de controlar y auditar los actos del Gobierno Provincial. Todos los años el gobernador es el responsable de presentar la declaración de resultados fiscales de la Provincia del ejercicio económico anterior y el presupuesto provincial ante la Legislatura Provincial.

El 7 de abril de 2019 se llevó a cabo la elección para gobernador y vicegobernador de la Provincia, quienes ejercerán su mandato desde 2015 hasta 2019. Arabela Carreras y Alejandro Palmieri, de Juntos Somos Río Negro, fueron elegidos con 204.920 votos, representando el 52,63% del total, por sobre la fórmula del FPV, integrada por Martín Soria y Magdalena Ordarda, que finalizó en segundo lugar con 136.870 votos o 35,21% del total

La Provincia de Rio Negro no ha tenido en los últimos diez años modificaciones o reestructuraciones sobre el sector público de relevancia, en ninguno de sus tres poderes. Sin embargo, el Poder Ejecutivo Provincial ha ido a lo largo del tiempo modificando la estructura ministerial en diversas ocasiones, adaptándose a las necesidades cambiantes coyunturales que la administración de los recursos Provinciales requirió.

Actualmente, la Administración Provincial cuenta con nueve Ministerios, a saber: Gobierno; Seguridad y Justicia; Economía; Obras y Servicios Públicos; Educación y Derechos Humanos; Desarrollo Humano y Articulación Solidaria; Salud; Producción y Agroindustria; Turismo, Cultura y Deporte. Asimismo, dependen directamente del gobernador de la Provincia cinco Secretarías que poseen el mismo rango y jerarquía que los Ministerios, a saber: Secretaría General; Secretaría de Energía, Secretaría de Trabajo, Secretaría de Niñez, Adolescencia y Familia y Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable de conformidad con la Ley de Ministerios N.º 5398.

Poder Legislativo

La Provincia cuenta con una Legislatura unicameral con asiento en Viedma, la ciudad capital provincial. La cantidad de miembros de la Legislatura no puede ser menor de treinta y seis legisladores ni mayor a cuarenta y seis. Cada miembro de la Legislatura es elegido por el voto popular por mandatos de cuatro años.

Actualmente, luego de las elecciones legislativas más recientes llevadas a cabo el 7 de abril de 2019, la Legislatura Provincial quedó compuesta por 46 legisladores, que representan los siguientes bloques: 26 legisladores del bloque Juntos Somos Río Negro, 17 legisladores del bloque Alianza Frente para la Victoria,

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

2 legislador para el bloque Frente Progresista por la Igualad y la República y 1 legislador para el bloque Unión Cívica Radical.

Asimismo, el 29 de octubre de 2019 tuvieron lugar las elecciones nacionales para la elección de tres diputados, comicios en los cuales el Frente Para la Victoria logró dos bancas y Juntos Somos Río Negro logró una banca.

La tabla a continuación muestra la composición, por partido político, de la Legislatura Provincial:

	Composición Partidaria de la Cámara de Diputados Provincial (a abril de 2020)	
Partido	**Número de bancas**	**%**
Juntos Somos Río Negro	28	60,9
Frente de Todos	17	37,0
Juntos por el Cambio	1	2,2
Total	**46**	**100,0**

Notas:— Fuente: Legislatura Provincial.

Poder Judicial

El poder judicial de la Provincia está compuesto por un tribunal superior, denominado Superior Tribunal de Justicia de la Provincia de Río Negro, por cámaras de apelaciones, tribunales de trabajo, por un tribunal electoral provincial, y por los juzgados de primera instancia con competencia en cuestiones civiles, comerciales, de minería, administrativas, de familia y penales.

Los miembros del Superior Tribunal de Justicia son designados por un consejo (creado al efecto y reglamentado por la Ley Provincial K N.° 2434) integrado por el Gobernador de la Provincia, tres representantes de los abogados por cada circunscripción judicial e igual número de legisladores, incluidos miembros de la minoría parlamentaria. Los candidatos pueden ser propuestos al consejo por el gobernador o por al menos un 25% del total de los miembros del Consejo.

Los jueces de grado son designados y removidos por el Consejo de la Magistratura Provincial, cuyas decisiones son cumplidas y ejecutadas por el Superior Tribunal de Justicia. El Consejo de la Magistratura provincial tiene como principal responsabilidad juzgar en instancia única y sin recurso de apelación toda acción presentada en relación con el nombramiento de magistrados y funcionarios judiciales.

Los magistrados y funcionarios judiciales son inamovibles, en consecuencia, solo pueden ser destituidos por las siguientes causales: mal desempeño de la función; graves desarreglos de conducta; comisión de delito; o violación a las prohibiciones establecidas en la Constitución de la Provincia o las reglamentaciones dictadas al efecto.

Además de los tribunales descriptos anteriormente, el Poder Judicial de la Provincia incluye:

- la justicia especial letrada con competencia para la atención de asuntos de menor cuantía en lo civil, comercial, laboral y demás cuestiones que puedan ser asignadas por ley;
- juzgados de paz, para la solución de cuestiones menores o vecinales, contravenciones y faltas, donde los casos se sustancian con procedimiento verbal, sumarísimo, gratuito y de características arbitrales;
- organismos creados para aplicación de métodos alternativos de resolución de conflictos;
- otros organismos cuyos actos queden sujetos a la jurisdicción de los magistrados; y

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

- el Ministerio Público de la Provincia.

Órganos autónomos

Otros órganos

La Provincia cuenta con diversos órganos provinciales, incluidos los siguientes:

Órganos de control interno:

- Fiscalía de Estado; y
- Contaduría General.

Órganos de control externo:

- Tribunal de Cuentas;
- Fiscalía de Investigaciones Administrativas de la Provincia de Río Negro; y
- Defensor del Pueblo.

Otro órgano Provincial importante es la Tesorería General de la Provincia, el órgano de administración del Sistema de Tesorería previsto en el artículo 59 de la Ley H N.° 3186.

La Fiscalía de Estado regida por la Ley Provincial K N.° 88, tiene a su cargo la defensa del patrimonio del fisco y el contralor legal de la actividad del Gobierno Provincial con el fin de asegurar la juridicidad de la actuación administrativa en cualquier ámbito. Es también el órgano exclusivo de asesoramiento jurídico del Poder Ejecutivo Provincial.

La Fiscalía Provincial de Investigaciones Administrativas (regulada por Ley Provincial K N.° 2394) tiene como principal función intervenir directamente, de oficio y/o a solicitud del Tribunal de Cuentas de la Provincia, en la investigación de conductas administrativas de funcionarios y agentes de la Administración Pública Provincial de los tres poderes, entes descentralizados, entes autárquicos, empresas y sociedades del estado o controladas por el Gobierno Provincial.

La Provincia también cuenta con la Contaduría General de la Provincia que ejerce el control interno y externo de la gestión económico-financiera de los ingresos públicos. La Contaduría General es el órgano rector del sistema de control interno de la administración provincial por expreso mandato conferido por la Constitución de la Provincia (art. 191). Es responsabilidad de la Contaduría General el desarrollo de los aspectos normativos, de supervisión y coordinación del control interno. Asimismo, podrá delegar en forma expresa dichas funciones en los órganos descentralizados.

El Tribunal de Cuentas es un órgano autónomo que desempeña una función del control externo, cuyas funciones se contemplan en la Ley K N.º 2747, que reglamenta a dicha entidad administrativa. Tiene a su cargo, entre otras funciones: (i) controlar y verificar el cumplimiento de lo ingresado e invertido, en función del presupuesto Provincial, por la administración centralizada y descentralizada, empresas del Estado, sociedades con participación estatal, beneficiarios de aportes provinciales, como así también los municipios que lo soliciten; (ii) fiscalizar y vigilar el cumplimiento de las disposiciones legales y los procedimientos administrativos; (iii) ejercer la auditoría de la administración pública, entes autárquicos, empresas del Estado Provincial y todo otro organismo estatal que administre, gestione, erogue e invierta recursos públicos; y (iv) formular instrucciones y recomendaciones tendientes a prevenir o corregir cualquier irregularidad vinculada con el uso de los fondos públicos. De acuerdo con la Constitución Nacional, los resultados fiscales de cada año incluidos en los Informes de Ejecución Presupuestaria y Resultados de la Gestión Financiera anuales deben ser presentados ante el Tribunal de Cuentas el que, a su vez, elabora un dictamen que la Legislatura Provincial analiza al aprobar el informe, el cual se debe someter a consideración antes del 31 de marzo del año siguiente.

La Tesorería General administra el sistema de ingresos, pagos y custodia de las disponibilidades de la hacienda pública de la Provincia. Sus funciones y atribuciones se encuentran previstas en el Título IV del Sistema de Tesorería de la Ley H N.º 3186 de Administración Financiera y Control Interno del Sector

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Publico Provincial. La Tesorería General está a cargo de un tesorero general, encargado de recaudar los ingresos de la administración Provincial. La Tesorería General también efectúa los pagos y las entregas de fondos, autorizados por la Contaduría General; y ejerce la supervisión y coordinación de todas las unidades o servicios de tesorería que operen como parte de la administración pública.

Corresponde al Defensor del Pueblo la defensa de los derechos individuales y colectivos frente a los actos, hechos u omisiones de la administración pública Provincial y supervisa la eficacia en la prestación de los servicios públicos.

Principales iniciativas del gobierno de la Provincia

Modernización del gobierno provincial

Desde 2017, la Provincia ha seguido un proceso de modernización, incluida la "desburocratización" del gobierno de la Provincia, al fomentar la innovación y asegurar la participación de los ciudadanos en los procesos administrativos y promover la infraestructura digital y electrónica. En tal sentido, la actual administración del gobierno provincial ha creado la Secretaría de Modernización e Innovación Tecnológica del estado provincial, a través de la cual ha iniciado un proceso de digitalización y modernización de los procesos administrativos del gobierno provincial, incluyendo el plan de gestión documental electrónica, expediente electrónico, modernización de la gestión de RRHH provinciales, con inclusión, a mero título enunciativo, de un registro civil electrónico y de las firmas digitales remotas para determinados trámites.

Adicionalmente, el Ministerio de Economía de la Provincia, Alta Tecnología Sociedad del Estado, la Agencia de Recaudación Tributaria y la Secretaría de Modernización e Innovación Tecnológica están trabajando de forma conjunta para incorporar tecnología de punta en la gestión de cobranzas de la Agencia de Recaudación Tributaria y digitalizar la ejecución fiscal de los impuestos adeudados al Gobierno Provincial, lo que permitirá, por un lado, aumentar los índices de recaudación y, por otro, procesar más de 10.000 juicios ejecutivos fiscales por año. Estas medidas, junto con una campaña de recopilación de datos de contribuyentes en la Provincia, han elevado considerablemente los índices de recaudación en un 52,8% desde 2012, y la Provincia espera que dichos índices continúen aumentando.

Como parte de la modernización de la Provincia, mediante la Ley N.° 5418 (BO 5840 de fecha 13 de enero de 2020) se creó la Agencia de Innovación y Economía del Conocimiento para fomentar la innovación, modernización y transformación tecnológica de la Provincia. Esta agencia se creó con el fin de promover la investigación científica y técnica, con el objetivo de lograr el desarrollo integrado de la Provincia, mediante el desarrollo de políticas que promueven la innovación, la ciencia y la tecnología utilizadas como instrumentos de integración y desarrollo social.

El gobierno de la Provincia ha desarrollado la implementación de un sistema integral de Recursos Humanos, el cual interactúa con un sistema de documentación electrónica, que incluye archivos electrónicos, control de transferencia de personal, licencias, carreras administrativas, informes de pago y recibos digitales. La implementación de este sistema permitirá a la Provincia contar con una gestión más eficiente del capital humano y con el control de los gastos del personal.

Junto con el Gobierno Nacional, la Provincia ha implementado un sistema de compras similar al plan Compras Públicas de la República Argentina ("COMPR.AR"), un sistema electrónico de gestión de compras y contrataciones de la administración pública a través del cual las entidades gubernamentales tramitan y publican sus procesos de compra en Internet, y los proveedores presentan sus ofertas de forma rápida, transparente y segura.

Cambio en la matriz productiva de la Provincia a través de obras de infraestructura

A través de diversos proyectos de infraestructura que se están llevando actualmente a cabo en la Provincia, la administración espera continuar desarrollando un proyecto de reforma de infraestructura con el objetivo de aumentar la eficiencia económica de las distintas regiones y sectores económicos de la Provincia. Las obras más destacadas dentro del Plan Castello son el Parque Productivo Tecnológico Industrial de San Carlos de Bariloche, la construcción de gasoductos, el Plan Director de Desagües Cloacales, la construcción de estaciones transformadoras, la modernización de centrales hidroeléctricas, el mantenimiento y la

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

pavimentación de rutas, el tendido de la línea eléctrica en la región de "Negro Muerto", y la construcción del Centro de Convenciones en San Carlos de Bariloche. La Provincia también está trabajando en la construcción de un acueducto en la región de "Negro Muerto" para irrigar más de 60.000 hectáreas dedicadas a la producción agrícola y ganadera, la ampliación del trayecto Bahía Blanca - Viedma del "Tren Patagónico" y la construcción del nodo de transferencia entre el puerto y el ferrocarril como parte del denominado "Proyecto Corredor Bioceánico".

Plan Castello

El Plan Castello es actualmente el programa industrial-tecnológico más importante de la Provincia. Su objetivo es reforzar la integración entre el Estado Nacional y la Provincia, y aumentar la competitividad económica de la Provincia. Las inversiones más significativas del Plan Castello fueron financiadas por el Estado Nacional. Sin embargo, la Provincia busca otorgar a los inversores privados el marco y las garantías necesarias para que inviertan en la Provincia, y el Plan Castello es importante para la obtención de dicho objetivo. Los recursos naturales y la ubicación geográfica de la Provincia, junto con las actividades de ciudades como San Carlos de Bariloche, que genera ingresos por turismo y a través del Parque Productivo Tecnológico Industrial de Bariloche, proveen oportunidades de inversión únicas.

Una gran parte de las inversiones realizadas en la Provincia se centran en el potencial de nuestros recursos naturales. En tal sentido, la Provincia planea incentivar inversiones en obras de sanitarias y cloacales que permitan el mantenimiento y mejoramiento de la calidad de nuestros ríos, un valioso recurso de la Provincia.

Ejecución del Plan Castello

Una de las obras públicas más importantes del Plan Castello es el Gasoducto Línea Sur, que consiste en la construcción de un gasoducto de 393 km e instalaciones complementarias para la provisión de gas natural a las poblaciones del sur de la Provincia. Este proyecto beneficiará de forma directa a los 17.000 habitantes de dicha región, permitirá futuras inversiones en actividades productivas y de minería, y contribuirá al desarrollo económico y el crecimiento demográfico de la región. Asimismo, las obras públicas energéticas llevadas a cabo como parte del Plan Castello aumentarán la energía disponible para los residentes de la Provincia.

A la fecha del presente, el Plan Castello incluyó la realización de inversiones y proyectos públicos por un total de P$8.819 millones, que fueron distribuidos de la siguiente forma: 12% a trabajos de electricidad; 21% a obras viales; 30% al Gasoducto Línea Sur, mencionado anteriormente; 28% a obras hídricas y cloacales; y 9% a obras diversas.

Energía renovable

Energía eólica

El Estado Provincial ha adoptado una política de estimulación del desarrollo de energías renovables para fortalecer la matriz energética dentro de la Provincia. La Provincia cuenta con condiciones óptimas para la producción de energía eólica, por ejemplo, en la región de "Cerro Policía" que, según las mediciones realizadas desde hace más de una década por Investigaciones Aplicadas Sociedad del Estado ("INVAP"), tiene una capacidad para instalar y generar más de 3.000 mega watts ("MW") de energía eólica. De forma consistente con la política energética del Gobierno Nacional y con la agenda de políticas energéticas del Ministerio de Energía, la actual administración ha participado, a través del INVAP y Eólica Rionegrino S.A., en las licitaciones para la celebración de contratos de energía con CAMMESA llevadas a cabo por el Gobierno Nacional (denominadas Renovar 1, Renovar 1.5 y Renovar 2). Asimismo, el INVAP y Eólica Rionegrino S.A. han celebrado acuerdos de adquisición de energía con empresas privadas, como por ejemplo Dow Chemical, que requieren la generación y el suministro de energía renovable. Entre los parques construidos y los proyectos adjudicados y en construcción, la Provincia prevé generar más de 600 MW de energía renovable. El proyecto de desarrollo de energías renovables de la Provincia incluye la exención del impuesto a los ingresos brutos sobre la producción de energía renovable en la Provincia.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Energía hidroeléctrica

La Provincia participó del programa Renovar 2 mediante la presentación de un proyecto denominado "CENTRAL MINIHIDRO GUERRICO", con una potencia de 2,5 MW. El proyecto aún no ha sido adjudicado debido a que no se cumplieron las especificaciones establecidas en los documentos de la licitación.

Adicionalmente, se está trabajando en un proyecto multipropósito denominado Río Negro Superior, que consiste en la instalación de nueve centrales con una capacidad total de 90 MW a lo largo de 128 Km de canales. Los objetivos de este proyecto son: la protección de las tierras contra inundaciones, el mejoramiento de los sistemas de drenaje con los beneficios asociados para la fruticultura, la recuperación de tierras para producción, la definición de la línea de ribera, el desarrollo de la actividad turística y recreacional a lo largo del río, y la recuperación de tierras para desarrollo inmobiliario. Otros proyectos que incluyen centrales hidroeléctricas de pasada: Arroyo Lindo en El Bolsón (ingeniería y pliego licitatorio), repotenciación las microcentrales en la zona andina y microcentrales en canales de riego (ingeniería y cálculo de inversiones).

Actualmente, el proyecto conocido como "explotación hidroeléctrica en el Salto del Dique Ballester" se encuentra en la etapa de selección de consultores, y existe un proyecto relacionado con la generación de energía hidroeléctrica en el Canal Principal de la ciudad de Allen y la Colonia de irrigación Juliá y Echarren en etapa de análisis.

El Ministerio de Energía de la Provincia también está trabajando en el proyecto El Lindo, en el área de El Bolsón. Este proyecto sigue en la etapa de negociaciones de financiación.

Ley de Pequeñas y Medianas Empresas ("PyME")

La Ley N.° 5250 de Pequeñas y Medianas Empresas ("PyME") de la Provincia otorga beneficios impositivos a las PyME que operan en la Provincia para incentivar su creación, instalación y producción. Específicamente, esta ley otorga beneficios impositivos a las inversiones productivas que las PyME realicen en la Provincia. También garantiza estabilidad fiscal a las PyME dentro del plazo de su vigencia, ya que la Provincia se compromete a no incrementar su carga tributaria total (incluso mediante la limitación del aumento de impuestos directos, tasas y contribuciones impositivas).

Río Negro Exporta

La Ley N.° 5419 (BO N ° 5840 de fecha 13 de enero de 2020) creó la Agencia de Promoción de Comercio Interior y Exterior, también conocida como "Río Negro Exporta" para planificar, coordinar y llevar a cabo políticas centradas en la promoción del comercio interno y externo de la producción de la Provincia, incluido el aumento de productos exportables y la asistencia al sector privado para la comercialización de nuevos productos en aras de lograr un desarrollo económico, que conllevará a mejorar la calidad de vida de la Provincia. La Agencia de Promoción de Comercio Interior y Exterior también se centra en la defensa del comercio local de la Provincia al promover políticas para brindar apoyo a los negocios locales mediante la creación de cámaras de comercio, asociaciones, agencias de desarrollo e instituciones locales que colaboran en el fomento y fortalecimiento del comercio local de la Provincia.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

LA ECONOMÍA DE LA PROVINCIA

El desempeño de la economía argentina en 2018 y 2019.

Durante los primeros cinco meses de 2018, la economía argentina fue afectada por una profunda sequía que resultó en una marcada disminución de la producción agrícola y de los ingresos por exportaciones, mientras que los precios mundiales de la energía aumentaron y el acceso global al financiamiento se vio restringido debido a la revalorización del dólar estadounidense y un cambio al alza en la curva de rendimiento de los EE.UU. Estos factores impactaron negativamente sobre el peso, que perdió el 34,5% de su valor frente al dólar estadounidense entre el 2 de enero y el 31 de mayo de 2018, generaron inquietudes del mercado con respecto a la capacidad del Banco Central de refinanciar su deuda a corto plazo y resultaron en un notable aumento de la prima de riesgo soberano de Argentina.

En junio de 2018, el Estado Nacional anunció un Acuerdo de Derecho de Giro con carácter precautorio de 36 meses ("SBA") celebrado con el Fondo Monetario Internacional ("FMI") y otros acuerdos de financiación celebrados con organizaciones multilaterales. A pesar del SBA y del cumplimiento por parte de Argentina con el parámetro estructural, la inflación no se redujo, las reservas internacionales netas continuaron disminuyendo, el déficit en cuenta corriente permaneció alto y no se cumplieron otros objetivos del programa. En agosto de 2018, después de que el peso perdiera el 21,3% de su valor frente al dólar estadounidense durante un período de 20 días, el Estado Nacional solicitó (i) un incremento del acceso en virtud del SBA, (ii) un acceso inicial concentrado en 2018-2019 (en lugar de 2020-2021) y (iii) que la contrapartida nacional del acceso desembolsado en virtud del SBA se encuentre disponible para satisfacer necesidades presupuestarias.

Durante 2019, la recesión que afectaba a la economía argentina desde el tercer trimestre de 2018 se profundizó y el PBI se contrajo en un 2,2%. Además, las reservas internacionales brutas del Banco Central disminuyeron a US$ 44,8 mil millones al 31 de diciembre de 2019 (una reducción de US$ 20,9 mil millones en comparación con las reservas internacionales brutas al 31 de diciembre de 2018).

A pesar de la marcada contracción en la actividad económica, la inflación se aceleró durante 2019, alcanzando un 53,8% interanual en diciembre. Asimismo, la tasa de desocupación alcanzó un 10,6% y 9,7% en el segundo y tercer trimestre de 2019, respectivamente, en comparación con un 9,6% y 9,0% en el segundo y tercer trimestre de 2018. En 2019, los salarios reales del sector formal e informal disminuyeron en 6,5% y 15,8%, respectivamente. Adicionalmente, los niveles de pobreza y pobreza extrema aumentaron a 35,5% y 8,0% de la población, respectivamente, en el segundo semestre de 2019 a partir de los valores de 35,4% y 6,7% registrados en el primer semestre de 2019.

La economía argentina desde diciembre de 2019

En diciembre de 2019, en dicho contexto político y económico, el gobierno de Fernández promulgó la Ley de Solidaridad, informando un estado de emergencia pública, cuya vigencia se espera que continúe hasta el 31 de diciembre de 2020, y que aborda diversos aspectos económicos, financieros, fiscales, administrativos, previsionales, arancelarios, energéticos, sanitarios y sociales. La Ley de Solidaridad delegó ciertos poderes legislativos al Poder Ejecutivo para hacer frente a las dificultades sociales y económicas, así como para administrar el perfil de la deuda pública argentina. Las principales reformas introducidas por la Ley de Solidaridad incluyen las siguientes:

(1) *Deuda pública y su sostenibilidad*: El Poder Ejecutivo fue autorizado a realizar todos los actos necesarios para recuperar y garantizar la sostenibilidad de la deuda pública argentina. Además, el Estado Nacional fue autorizado a emitir títulos de deuda al Banco Central por un monto de hasta US$4.600 millones a cambio de reservas que podrían aplicarse de manera exclusiva a cumplir con las obligaciones de deuda denominadas en moneda extranjera de Argentina.

(2) *Sistema energético*: El Poder Ejecutivo fue autorizado a congelar las tarifas de electricidad y gas que se encuentran bajo jurisdicción nacional durante 180 días, a partir del 23 de diciembre de 2019, y a comenzar una renegociación integral de dichas tarifas con las compañías de servicios públicos relevantes. El Poder Ejecutivo también fue autorizado a intervenir en la administración de

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

ENRE y ENARGAS durante un período de un año. Durante tal período de un año, la transferencia de jurisdicción de Empresa Distribuidora Norte S.A. ("Edenor") y Empresa Distribuidora Sur S.A. ("Edesur"), del ENRE a un nuevo ente regulador a ser creado por la Provincia de Buenos Aires y la Ciudad de Buenos Aires será suspendida. Dicha transferencia de jurisdicción se estableció en el Consenso Fiscal de 2018, ratificado por la Ley N.° 27469, mediante el cual el Poder Ejecutivo nacional acordó con las autoridades locales pertinentes transferir la jurisdicción de Edenor y Edesur de la jurisdicción nacional a la Provincia y a la Ciudad de Buenos Aires. A pesar de la suspensión de la transferencia, la Provincia de Buenos Aires es aún responsable del pago de los subsidios correspondientes.

(3) *Obligaciones tributarias*: La Ley de Solidaridad modificó las siguientes obligaciones tributarias.

- *Impuesto sobre los bienes personales:* Se aumentaron las tasas impositivas sobre bienes personales, con efecto a partir del ejercicio 2019. Los incrementos de la alícuota impositiva variaron según la categoría en un rango desde 0,5% a 1,25%.
- *Impuesto a los activos en el exterior:* Se establecieron tasas diferenciales que oscilan entre el 0,7% y el 2,25% para los activos por impuestos mantenidos en el exterior. Las tasas más elevadas no serán de aplicación en la medida en que se cumplan los requisitos específicos de repatriación de determinados activos por un porcentaje del valor total de los activos ubicados en el extranjero.
- *Impuestos sobre los intereses y las ganancias de capital generados por determinadas inversiones en Argentina:* la Ley de Solidaridad eliminó de la Ley de Impuesto a las Ganancias los impuestos devengados respecto de ingresos obtenidos por personas humanas residentes en argentina en concepto de: (i) intereses por depósitos en cajas de ahorros, cajas de ahorro especiales, depósitos a plazo fijo en moneda nacional y depósitos realizados por terceros u otras formas de recaudación de fondos del público de conformidad con los reglamentos del BCRA, en la medida en que sean realizados en instituciones alcanzadas por la Ley de Entidades Financieras (Ley N.° 21526), con exclusión de los intereses devengados por depósitos sujetos a cláusulas de ajuste; (ii) ganancias de capital resultantes de la venta, intercambio o disposición de los intereses cobrados como resultado de la tenencia de instrumentos de deuda emitidos por la República Argentina, las provincias, la Ciudad de Buenos Aires y las municipalidades; entre oras inversiones financieras exentas. Dada la redacción de la cláusula de entrada en vigencia de estas exenciones, existe cierto debate respecto de la fecha desde la cual deben considerarse vigentes (es decir, si debe considerarse que son de aplicación a la totalidad del periodo 2019 o sólo desde la entrada en vigencia de la Ley de Solidaridad, el 23 de diciembre de 2019).
- *Impuestos a los débitos, créditos y retiros bancarios:* Respecto de los débitos y créditos en cuentas abiertas con entidades financieras argentinas, la Ley de Solidaridad establece, a efectos de los hechos imponibles registrados a partir del 24 de diciembre de 2019, que, en caso de realizarse extracciones por cualquier medio, los débitos registrados en dichas cuentas estarán sujetos al pago de impuestos al doble de la tasa establecida en cada caso, calculados sobre el monto extraído. Este aumento de tasas no es de aplicación a cuentas cuyos titulares sean personas humanas o personas jurídicas que certifiquen su condición de micro, pequeñas y medianas empresas ("MiPyMEs").
- *Impuesto a las ganancias:* La reducción previamente aprobada de la alícuota societaria del 30% al 25% programada originalmente para los ejercicios comenzados a partir del 1° de enero de 2020, inclusive, ha sido suspendida y entrará en vigencia para los ejercicios comenzados a partir del 1° de enero de 2021, inclusive. La alícuota societaria del impuesto a las ganancias para ejercicios fiscales que comienzan con posterioridad al 1 de enero de 2020, por lo tanto, permanece en 30%. El aumento programado de la retención sobre la distribución de dividendos del 7% al 13% también se suspende por un periodo similar.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

- *Impuesto PAIS:* El Estado Nacional creó el Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria, el cual estará vigente por un plazo de cinco ejercicios fiscales, a partir de la entrada en vigor de la Ley de Solidaridad. En la mayoría de los casos, el impuesto establece una alícuota del 30% (y del 8% en el caso de servicios digitales) sobre las siguientes transacciones, y algunas otras, realizadas en el mercado cambiario:
  - Compra de moneda extranjera con fines de atesoramiento o sin ningún otro destino específico;
  - Compras de moneda extranjera utilizadas para pagar bienes o servicios prestados por sujetos no residentes en el país y pagados mediante tarjetas de crédito, tarjetas de pago, tarjetas de débito u otras tarjetas de pago similares (incluidos retiros o adelantos en efectivo realizados en el extranjero);
  - Contratación de servicios en el exterior a través de agencias de viajes del país; y
  - Contratación de servicios de transporte para viajar fuera del país, si se compra moneda extranjera en el mercado cambiario con el fin de pagar dichos servicios.
- *Derechos de exportación*: El Poder Ejecutivo fue autorizado a establecer derechos de exportación cuya alícuota no podrá superar el 33% del valor imponible de tales exportaciones y con los siguientes límites de alícuotas para productos específicos: (i) un límite del 33% para la soja; (ii) un límite del 15% para bienes no sujetos a derechos de exportación al 2 de septiembre de 2018, incluidos aquellos con una alícuota del 0% en ese momento; (iii) un límite de 5% para productos agroindustriales de economías regionales, según lo definido por el Poder Ejecutivo; (iv) un límite del 5% para bienes o servicios de origen industrial; y (v) un límite del 8% para hidrocarburos y minería.

(4) *Salarios*: La Ley de Solidaridad autorizó al Poder Ejecutivo a imponer incrementos salariales mínimos obligatorios en el sector privado. En consecuencia, el Presidente posee la facultad de ordenar aumentos salariales por decreto. El 4 de enero de 2020, el presidente Fernández presentó un aumento salarial obligatorio para los empleados del sector privado de P$4.000: un aumento inicial de P$3.000 efectivo a partir de enero de 2020 y un aumento adicional de P$1.000 efectivo a partir de febrero de 2020.

(5) *Haberes previsionales*: A partir de la fecha de entrada en vigencia de la Ley de Solidaridad, quedó suspendido el uso de la fórmula existente para ajustes automáticos de pagos de haberes previsionales adeudados por el Estado Nacional durante un plazo de 180 días. La Ley de Solidaridad facultó al Poder Ejecutivo a establecer una nueva fórmula aplicable para calcular los ajustes de haberes previsionales trimestralmente a futuro, luego de la suspensión temporal. Dicha facultad se prorrogará hasta que el Congreso adopte una nueva fórmula.

Además, desde diciembre de 2019, el Estado Nacional ha anunciado e implementado otras reformas económicas y de políticas, que incluyen: (i) la prórroga de las medidas de control cambiario ya vigentes; (ii) la duplicación de los montos por indemnización legal que los empleadores deben pagar al despedir empleados sin justa causa; (iii) la prórroga del vencimiento de las *Letras del Tesoro* (Letes) denominadas en dólares estadounidenses; (iv) la reducción y el posterior congelamiento de precios de ciertos medicamentos y productos farmacéuticos hasta el 15 de febrero de 2020; (v) la suspensión de determinados acuerdos celebrados por el gobierno anterior destinados a incrementar la autonomía fiscal de las provincias; (vi) un congelamiento de precios respecto de las tarifas de transporte público en el área metropolitana de Buenos Aires; y (vii) el restablecimiento de los Ministerios de Salud, Ciencia, Tecnología e Innovación, Trabajo y Cultura, que previamente se habían transformado en secretarías de estado bajo el ámbito de otros ministerios.

Sostenibilidad de la deuda pública y políticas financieras

El 5 de febrero de 2020, el Congreso Nacional aprobó normativa que facultó al Poder Ejecutivo, actuando a través del Ministerio de Economía de la Nación, a realizar transacciones y negociaciones con los

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

acreedores de Argentina en aras de restablecer la sostenibilidad de la deuda pública externa (la "Ley de Sostenibilidad de la Deuda"), incluso mediante la modificación de los montos de capital, vencimientos y pagos de intereses de los títulos valores de deuda pública emitidos por Argentina y regidos por el derecho extranjero. La Ley de Sostenibilidad de la Deuda también autoriza al Ministerio de Economía de la Nación a emitir nuevos títulos de deuda y determinar los métodos y las estructuras relevantes, así como los términos y condiciones, para la emisión de dichos instrumentos de deuda.

El 12 de febrero de 2020, en una sesión extraordinaria informativa celebrada en el Congreso Nacional, el Ministro de Economía de la Nación resaltó la relevancia de adoptar medidas fiscales y comerciales para que Argentina comience a transitar el camino hacia la recuperación económica, logrando un equilibrio en dos frentes: el frente externo (señaló que Argentina necesita adoptar medidas en pos de evitar repetidas crisis en la balanza de pagos) y el frente fiscal. Respecto del frente externo, el Ministro de Economía confirmó la voluntad de Argentina de cumplir con sus obligaciones de pago de la deuda, pero subrayó que los niveles actuales de deuda resultan insostenibles para el país, y advirtió que la deuda pública bruta se incrementó del 52,6% del PBI en 2015 al 88,8% del PBI en 2019. En el frente fiscal, el Ministro indicó que no sería realista o sostenible reducir el déficit fiscal en 2020 y analizó una serie de escenarios que podrían permitir a Argentina alcanzar el equilibrio fiscal para 2023 y registrar superávit fiscales moderados que oscilan entre 0,6% y 0,8% del PBI en los años subsiguientes. Si bien dichos escenarios potenciales para la economía argentina podrían haber sido razonables al momento de su formulación, los resultados reales dependen de sucesos y eventos que no se encuentran bajo el control de Argentina, incluido el brote de COVID-19. En consecuencia, Argentina y la Provincia no pueden garantizar que los resultados económicos no diferirán sustancialmente de los escenarios potenciales descriptos anteriormente.

En consonancia con la proyección de Argentina, el 19 de febrero de 2020, el FMI publicó un comunicado en el que calificó los niveles actuales de deuda de Argentina como insostenibles. En su declaración, el FMI indicó que "se requiere una operación de deuda definitiva, que genere una contribución apreciable de los acreedores privados, para ayudar a restaurar la sostenibilidad de la deuda con alta probabilidad".

El 19 de marzo de 2020, el Estado Nacional realizó una subasta para canjear deuda denominada en pesos a corto plazo representada por 13 instrumentos diferentes por cuatro nuevas letras, BONCER, con un monto total de capital de nuevas letras de P$304.689 millones, con vencimiento entre 2021 y 2024 y con cupones ajustados al CER más un diferencial de entre 1% y 1,5%. El Estado Nacional recibió un total de 673 pedidos de canje para un monto total de capital de deuda de P$257.376 millones por un monto total de capital de P$304.689 millones correspondiente a nuevos instrumentos de deuda pública.

El 5 de abril de 2020, mediante el Decreto de Emergencia N.° 346/2020, el Estado Nacional aplazó todos los pagos de capital e intereses adeudados respecto de los títulos del tesoro en circulación denominados en dólares estadounidenses y regidos por el derecho argentino hasta el 31 de diciembre de 2020 o una fecha anterior que pudiera determinar el Ministerio de Economía de la Nación en consideración del estado y el resultado del proceso de reestructuración de la deuda iniciado por el Poder Ejecutivo con el fin de restablecer la sostenibilidad de la deuda pública. La decisión del Poder Ejecutivo excluyó de tal aplazamiento determinados instrumentos, tales como (i) títulos del tesoro emitidos y mantenidos por el Banco Central de Argentina, (ii) títulos del tesoro emitidos de conformidad con el Decreto N.° 668/2019, (iii) los Bonos Programas Gas Natural, y (iv) las letras del tesoro en garantía emitidas de conformidad con la Resolución N.° 147-E/17 del anterior Ministerio de Hacienda, entre otros.

El 21 de abril de 2020, el Estado Nacional invitó a los tenedores de sus valores de deuda regidos por el derecho extranjero a canjear dichos títulos valores por nuevos bonos y a otorgar su consentimiento a la modificación de cualquier valor de deuda de la serie relevante que permaneciera en circulación luego de dar vigor a la oferta de canje mediante su sustitución por nuevos bonos. Tras diversas negociaciones con los tenedores de títulos de deuda internacionales de la Argentina, en septiembre de 2020 se consumó una oferta de canje para la restructuración de títulos de deuda regidos por leyes extranjeras por un total de casi $65 mil millones.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Medidas implementadas por el Estado Nacional para abordar el brote de COVID-19

A fines de diciembre de 2019, una nueva forma de neumonía causada por una nueva cepa de coronavirus ("COVID-19") detectada por primera vez en Wuhan, provincia de Hubei, fue reportada a la Organización Mundial de la Salud, y pronto se confirmaron casos en varias provincias de China, así como en otros países. El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud caracterizó al COVID-19 como una pandemia. Con el objeto de controlar la propagación del COVID-19, los gobiernos de los países afectados por el virus han tomado numerosas medidas preventivas en diferentes momentos, incluidos ciertos estados miembros de la Unión Europea, el Reino Unido, los Estados Unidos de América, Corea del Sur, Japón, Argentina, Brasil, México, Colombia, Chile y Uruguay, entre otros. Tales medidas han incluido, entre otras, cuarentenas obligatorias y restricciones de viaje. Al 19 de noviembre de 2020, Argentina contaba con más de 1.349.434 casos confirmados de coronavirus, de los cuales 36.532 fueron mortales. A la fecha, Argentina adoptó varias medidas en respuesta al brote de COVID-19 destinadas a prevenir el contagio masivo y el aglomeramiento en las instalaciones sanitarias argentinas, incluidas las siguientes medidas (mencionadas en orden cronológico):

- 26 de febrero—12 de marzo de 2020: monitoreo de pasajeros en aeropuertos; aislamiento obligatorio por 14 días de personas con casos presuntos o confirmados de COVID-19, personas en estrecho contacto con casos presuntos o confirmados de COVID-19 y personas que estuvieran por llegar o recién llegadas de zonas afectadas identificadas por el Poder Ejecutivo; prohibición de actividades con elevada concentración de personas (incluida la prohibición de asistencia de público a eventos deportivos).
- 13 de marzo—15 de marzo de 2020: vigilancia más marcada de las fronteras argentinas; suspensión de vuelos por parte de diversas aerolíneas y adopción de reglamentaciones para la coordinación de vuelos de repatriación para residentes argentinos; cierre de parques nacionales y áreas protegidas; cierre de escuelas (salvo con fines administrativos y de asistencia alimentaria).
- 16 de marzo—18 de marzo de 2020: cierre de las fronteras argentinas; suspensión de vuelos domésticos, así como de trenes y micros de larga distancia; suspensión de la liga nacional de fútbol; licencias laborales temporales para mujeres embarazadas, personas mayores de 60 años y otras personas consideradas en riesgo particular en caso de infección; autorización a empleados públicos federales para trabajar de manera remota (a excepción de aquellos empleados que prestasen servicios esenciales); incentivo de la adopción de políticas de trabajo en el hogar en el sector privado e inicio de la construcción de ocho hospitales modulares.
- 19 de marzo de 2020: imposición de un confinamiento obligatorio a nivel nacional que, en principio duraría hasta el 31 de marzo, por medio del cual se permiten únicamente las actividades excepcionales y esenciales y los viajes internos; despliegue de fuerzas de seguridad para lograr el cumplimiento del confinamiento.
- 20 de marzo—2 de abril de 2020: intensificación de las normas relacionadas con el cierre de las fronteras argentinas; prórroga del confinamiento obligatorio a nivel nacional hasta el 12 de abril de 2020; autorización para el desarrollo de determinadas actividades económicas.
- 10 de abril de 2020: prórroga del confinamiento obligatorio a nivel nacional hasta el 26 de abril de 2020; autorizaciones adicionales para el desarrollo de determinadas actividades económicas.
- 24 de mayo de 2020: prórroga adicional del confinamiento obligatorio a nivel nacional hasta el 7 de junio de 2020; autorizaciones adicionales para el desarrollo de determinadas actividades económicas.
- 7 de junio de 2020: por medio del Decreto N.° 520/20 se estableció el Distanciamiento Social Preventivo y Obligatorio ("DISPO") como reemplazo del ASPO en determinadas jurisdicciones desde el 8 de junio de 2020 hasta el 28 de junio de 2020. El DISPO es de aplicación en toda la Provincia, con excepción de dichas ciudades. El DISPO requiere el cumplimiento de determinadas reglas de conducta generales, como el distanciamiento social, el uso de tapabocas en espacios públicos y la higienización de manos, entre otras reglas. El movimiento de personas humanas se encuentra restringido en la Provincia sin excepción, a menos que se disponga de un "Certificado Único Habilitante para

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Circulación - Emergencia COVID-19" que permita abandonar la Provincia. Sin embargo, el ASPO permanece vigente en distintas áreas de Argentina que se encuentran más afectadas por la epidemia.

- A partid de dicha fecha, el ASPO y el DISPO han sido prorrogados varias veces y las jurisdicciones pasaron del ASPO al DISPO y viceversa, dependiendo de su situación epidemiológica. La última extensión se estableció el 7 de noviembre de 2020 a través del Decreto 875/20, hasta el 30 de noviembre de 2020, mediante el cual se determinó que la Provincia de Río Negro permaneciera bajo el régimen del DISPO, a excepción de Bariloche, Dina Huapi, General Roca y Adolfo Alsina que continúan bajo el régimen del ASPO.
- Asimismo, se han otorgado nuevas autorizaciones para realizar determinadas actividades en ciertas Provincias.

Simultáneamente, Argentina ha anunciado e implementa varias medidas de estímulo en aras de limitar los efectos del brote del COVID-19 en la economía, que incluyen:

- un pago único en efectivo de P$3.100 a los beneficiarios de la asignación universal por hijos;
- un pago único de P$3.000 en efectivo a los jubilados que reciben el beneficio mínimo (actualmente, P$15.892) y un pago en efectivo del monto necesario hasta alcanzar el monto de P$18.892 a los jubilados que reciben un monto superior al beneficio mínimo, lo cual abarca aproximadamente 4,6 millones de jubilados;
- un pago único de P$3.000 en efectivo a los beneficiarios de planes sociales, que alcanza aproximadamente a 556.000 personas;
- un pago único de P$10.000 en efectivo a personas sin empleo y personas con empleo informal, entre otras personas económicamente vulnerables;
- un programa de inversión de capital en infraestructura, educación y turismo por aproximadamente P$100 mil millones;
- una exención para las empresas de industrias vulnerables respecto de los pagos de aportes patronales, un aumento en el seguro por desempleo y el pago por parte del Estado Nacional de una parte de los salarios para las empresas afectadas con una nómina menor a 100 empleados;
- préstamos de capital de trabajo a tasa subsidiada para PyMEs a través del sistema financiero de aproximadamente P$30 mil millones.

Otras medidas adoptadas por Argentina para mitigar los efectos del brote de COVID-19 en la economía incluyen:

- la prohibición del corte de servicios de energía eléctrica, gas natural, agua corriente, telefonía fija, telefonía móvil, Internet y televisión por cable debido a la falta de pago de una cantidad menor a tres facturas a partir del 1 de marzo de 2020 y durante un período de 180 días, lo cual se aplica a determinados usuarios identificados como vulnerables;
- la suspensión de ciertas multas y reducción de calificaciones aplicables a cuentas corrientes con fondos insuficientes hasta el 30 de abril de 2020, y la autorización para que los bancos otorguen préstamos a empresas con deudas pendientes frente al ANSES y la AFIP;
- el congelamiento de precios con referencia al 6 de marzo de 2020 para ciertos bienes esenciales como alimentos, artículos de cuidado personal, medicamentos y productos médicos durante un período de 30 días;
- la suspensión de los aumentos de alquiler, la prórroga de las fechas de vencimiento de los contratos de alquiler y la suspensión de los desalojos por falta de pago de alquileres hasta el 30 de septiembre de 2020;
- el congelamiento de los pagos de préstamos hipotecarios y ciertos préstamos indexados por UVA;

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

- la adopción de un programa para aumentar la productividad (Programa de Recuperación Productiva, o "REPRO") mediante el cual el Estado Nacional financia una parte de los salarios mensuales de los empleados del sector privado que trabajan para empresas afectadas por la pandemia y cuyos ingresos han disminuido;
- la prohibición de despidos y suspensiones de empleo sin justa causa;
- la reducción de las cargas previsionales e impositivas de los prestadores de servicios de salud destinada a fortalecer el sector sanitario y garantizar la asistencia médica;
- la mayor aceleración del pago de reintegros a la exportación para empresas del sector industrial;
- condición para que las exportaciones de insumos y equipos médicos necesarios para superar la pandemia obtengan autorización gubernamental previa;
- pago único de P$5.000 a empleados del sector público en los sectores de salud, seguridad y defensa nacional;
- supresión de los impuestos a la importación aplicables a ciertos bienes esenciales como alcohol, artículos de laboratorio o farmacéuticos, guantes médicos, desinfectantes y otros equipos e insumos sanitarios;
- suspensión hasta el 30 de abril de 2020 de ejecuciones fiscales por parte de AFIP para PyMEs;
- aplazamiento de un mes del impuesto a los ingresos brutos aplicable en la Provincia; y
- asistencia del Estado Nacional a las provincias por un monto total de P$120 mil millones.

Producto Bruto Interno Nacional

En 2015, el PBI nacional aumentó un 2,7% en principio debido al incremento en los sectores de agricultura, ganadería, caza y silvicultura, los cuales crecieron un 7,8% en términos reales durante 2015 en comparación con 2014.

En 2016, el PBI nacional se redujo un 2,1%, en principio debido a una disminución en el sector de la industria manufacturera.

En 2017, el PBI nacional aumentó un 2,8%, en principio debido a un alza del 2,6% en el sector de la industria manufacturera.

En 2018, el PBI nacional se redujo un 2,6%, en principio debido a una disminución del 16,0% en los sectores de agricultura, ganadería, caza y silvicultura, y a una baja del 4,8% en el sector de la industria manufacturera.

En 2019, el PBI nacional disminuyó un 2,1%. En 2019, si bien los artículos relacionados con la producción primaria registraron un aumento del 13,9%, la industria manufacturera y el sector de la construcción disminuyeron un 6,2% y un 4,6%, respectivamente.

Economía de la Provincia

El PBI es un indicador macroeconómico global que permite medir el estado y el desarrollo de la economía en una determinada jurisdicción. En términos generales, se calcula como la suma de los valores brutos agregados de todas las unidades productivas residentes en un territorio económico específico durante un período de tiempo determinado.

La Provincia tiene una economía diversificada, cuyos principales impulsores son el turismo, la minería, el comercio, la agricultura y la ganadería, el transporte, y el almacenamiento.

Cada provincia argentina calcula sus respectivos PBG a través de sus departamentos de estadísticas, y cada uno de dichos departamentos emplea su propio método de cálculo. En consecuencia, no es posible calcular el PBI de Argentina sumando los diferentes PBG provinciales, puesto que los métodos de cálculo utilizados son diferentes. La Provincia calcula su PBG desde el año 2004. El PBG de la Provincia es

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

calculado por la DEyCRN de conformidad con la metodología implementada por la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales del INDEC.

En 2015, el PBG a precios constantes de la Provincia aumentó un 4,02% en comparación con el año anterior, a pesar de las disminuciones en la producción y el comercio agrícolas. Dicho incremento se debió principalmente al aumento en los servicios de construcción y transporte. El PBG nominal total de la Provincia fue de P$115.157,4 millones en 2016, y su PBG per cápita fue de P$162.468 millones en 2016 y P$153.948 millones en 2017. El PBG real de la Provincia no se encuentra disponible para 2018 y 2019.

Producto Bruto Geográfico

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2015	**2016**	**2017[1]**
PBG Nominal (en millones de pesos)	81.928,0	115.157,4	110.633,84
PBG Real a precios de Mercado (en miles de Pesos Constantes de 2004)	9.436,2	9.155,2	9.523,6
Variación del PBG Real a precios de Mercado respecto del año anterior (%) (Pesos Constantes de 2004)[2]	2.52	2.98	4.02
PBG (en millones de dólares estadounidenses)[2]	8.840	7.793	6.681
Población	698.874	708.799	718.646
PBG per cápita (en pesos corrientes)	117.229	162.468	153.948
PBG per cápita (en dólares estadounidenses)	12.648	10.994	9.296
Tipo de cambio	9,27	14,78	16,56
PBG Provincial/PBG Nacional (%)	1,40	1,43	1,33

Notas:—

(1) Información preliminar sujeta a cambios. Las cifras del PBG de la Provincia podrían variar como consecuencia de la revisión estadística que está realizando la Provincia, tras los ajustes realizados por el INDEC en su información histórica. Véase "*Información Financiera y de otra índole – Metodología de cálculo del Producto Bruto Interno*"

(2) Convertido a P$ al tipo de cambio de referencia promedio informado por el BCRA Comunicación "A" 3500 durante el período informado.

Fuente: INDEC y DEyCRN (2019): Producto Bruto Geográfico Río Negro 2004-2017.

El PBG de la Provincia ha representado aproximadamente el 1,40%, 1,43%, y 1,33% del PBI Nacional a precios constantes en 2015, 2016 y 2017 respectivamente.

Principales sectores económicos de la Provincia

El desarrollo económico de la Provincia depende de una amplia gama de actividades. La principal actividad económica de la Provincia es el turismo, que representó aproximadamente el 25% del PBG para el período 2015-2017. Otras actividades principales, entre las que se incluyen las relacionadas con el comercio al por mayor y menor; los servicios de transporte, almacenamiento y comunicación; los servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler; y la explotación de recursos mineros y canteras (las industrias del petróleo y el gas representan un 95% de la actividad minera) representaron aproximadamente el 60% del PBG para el período 2015-2017.

Dada la gran variedad de destinos con actividades turísticas disponibles, la Provincia recibe visitantes nacionales e internacionales todo el año. Esto hace que el turismo sea la actividad principal de una amplia área geográfica de la Provincia. Así, los servicios prestados por hoteles y restaurantes representaron el 2% del PBI total de la Provincia en 2017. Sin embargo, estas actividades no definen la industria turística de la Provincia. La industria turística incluye muchas otras actividades de conformidad con la Clasificación

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Nacional de Actividades Económicas 2004 definida por el INDEC. Las principales actividades son: construcción (3% del PBG), comercio (20% del PBG), servicios (15% del PBG), e inmuebles, comercios y alquileres (13% del PBG). Dichas actividades están relacionadas con el desarrollo de la infraestructura y/o las actividades relacionadas con el turismo, e incluyen servicios que permiten el desarrollo de atracciones turísticas.

En menor medida, la actividad económica de la Provincia se encuentra caracterizada por servicios relacionados a las siguientes actividades: administración pública, defensa y seguridad social obligatoria; agricultura, ganadería, caza y silvicultura; industria manufacturera; educación; construcción; servicios sociales y de salud; suministro de electricidad, gas y agua; intermediación financiera y otros servicios financieros, servicios de hotelería y restaurantes; servicios comunitarios, sociales, de seguridad social obligatoria y personales; servicios domésticos; y pesca y servicios conexos.

A continuación se incluye un desglose del PBG de la Provincia por sector económico:

- El comercio al por mayor y menor representó el 20,34% del PBG total de la Provincia en 2017;
- Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicación representaron el 15,14% del PBG total de la Provincia en 2017;
- Los servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler representaron el 14,67% del PBG total de la Provincia en 2017;
- La explotación de minas y canteras representó el 9,63% del PBG total de la Provincia en 2017;
- Los gastos en administración pública, defensa y seguridad social obligatoria representaron el 8,64% del PBG total de la Provincia en 2017;
- La agricultura, ganadería, caza y silvicultura representaron el 4,98% del PBG total de la Provincia en 2017;
- La industria manufacturera representó el 5,56% del PBG total de la Provincia en 2017; y
- La educación representó el 3,81% del PBG total de la Provincia en 2017.

La economía de la Provincia también está conformada por otros sectores que incluyen: construcción, servicios sociales y de salud, suministro de electricidad, gas y agua, intermediación financiera y otros servicios financieros, servicio de hotelerías y restaurantes, servicios comunitarios, sociales y de seguridad social obligatoria, servicios personales, servicios domésticos, y pesca y servicios conexos.

La siguiente tabla muestra el aporte de cada sector de la economía de la Provincia al PBG real de la Provincia registrado en los períodos indicados.

Producto Bruto Geográfico

	2015		2016		2017[1]	
	PBG Prov.	%[2]	PBG Prov.	%[2]	PBG Prov.	%[2]
	(en millones de P$)					
Comercio al por mayor y menor y reparaciones	2.055,422	21,78	1.939,340	21,18	1.937,263	20,34
Servicios de Transporte y Comunicación	1.274,658	13,51	1.309,098	14,30	1.442,327	15,14
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	1.329,977	14,09	1.364,079	14,90	1.397,540	14,67
Explotación de minas y canteras	939,010	9,95	928,116	10,14	916,976	9,63
Administración pública y defensa	749,503	7,94	777,609	8,49	822,694	8,64
Industria manufacturera	575.325	6,10	544.216	5,94	529.497	5,56

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

	2015		2016		2017[1]	
	PBG Prov.	%[2]	PBG Prov.	%[2]	PBG Prov.	%[2]
	(en millones de P$)					
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	485.316	5,14	490.369	5,36	474.029	4,98
Construcción	378.942	4,02	244.440	2,67	326.481	3,43
Educación	357.997	3,79	360.344	3,94	363.246	3,81
Suministro de servicios de electricidad, gas y agua	338.812	3,59	255.120	2,79	273.741	2,87
Servicios sociales y de salud	299.840	3,18	287.434	3,14	325.947	3,42
Hoteles y restaurantes	204.611	2,17	202.202	2,21	213.526	2,24
Intermediación financiera	206.374	2,19	216.315	2,36	228.038	2,39
Otros servicios comunitarios, sociales y personales	170.509	1,81	176.430	1,93	198.476	2,08
Hogares privados con servicio doméstico	91.613	0,97	78.033	0,85	88.986	0,93
Pesca	13.366	0,14	31.133	0,34	38.268	0,40
Total	**9.436.170**	**100,0**	**9.155.166**	**100,0**	**9.523.558**	**100,0**

Notas:—

(1) Es posible que los valores del PBG a precios constantes de 2004 no coincidan con los anteriores valores, debido a que se trata de estimaciones con distinta metodología. Ambos son datos provisionales, y están sujetos a revisión cuando se concluya el estudio del PBG de los años 2015 a 2017.

(2) Porcentaje del PBG provincial total para el período indicado.

Fuente: DEyCRN.

Durante el período 2015-2017, el PBG real de la Provincia experimentó un crecimiento de aproximadamente el 0,14%. Los sectores de pesca y servicios conexos, servicios comunitarios, sociales y personales, y servicios de transporte, almacenamiento y comunicación exhibieron el crecimiento porcentual más significativo durante este período, de aproximadamente 186%, 13,15% y 16,40% respectivamente.

El siguiente gráfico muestra un desglose de la contribución promedio de cada sector principal al PBG de la Provincia, en pesos constantes de 2004, durante el periodo 2015-2017.

Contribución Promedio por Sector Principal de la Economía Provincial (2015-2017)

Participación promedio de las actividades en la economía de la Provincia (PBG 2015-2017)

Servicio de transporte, almacenamiento y comunicaciones

Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler

Explotación de minas y canteras

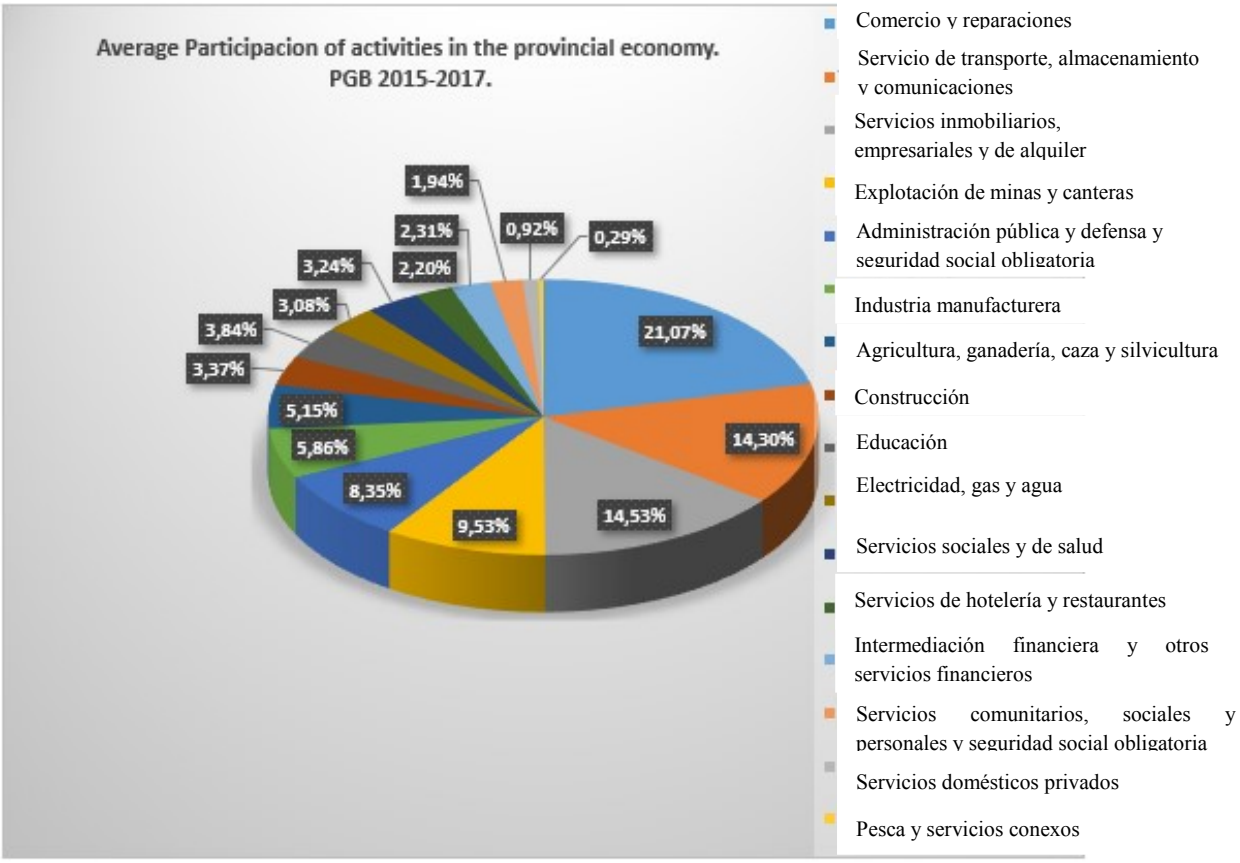
Administración pública y defensa y seguridad social obligatoria

Industria manufacturera

Agricultura, ganadería, caza y silvicultura

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf



Comercio al por mayor y menor

Este sector está compuesto por tres rubros: la venta, mantenimiento y reparación de vehículos automotores y motocicletas, y la venta de combustibles; el comercio al por mayor y/o por comisión y/o en consignación; y el comercio al por menor. El comercio al por mayor y menor es la actividad de mayor peso en el PBG de la Provincia. En 2017, este sector representó el 20,34% del PBG y experimentó una disminución del 3,00% respecto al año 2015. La producción económica total de la Provincia en este sector disminuyó de P$2.055.422.000 en 2015 a P$1.937.262.680 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios de transporte, almacenamiento y comunicación

El sector de servicios de transporte, almacenamiento y comunicación abarca una gran cantidad de actividades, entre las cuales las más significativas son el transporte de pasajeros y carga y las telecomunicaciones. Este sector es el segundo en importancia en términos de su contribución al PBG total de la Provincia, y representó el 14,32% del PBG en 2017. El PBG generado por este sector aumentó en un 13,15% en 2017 en comparación con el año 2015. En términos absolutos, su producción económica total aumentó de P$1.274.658.000 en 2015 a P$1.442.327.000 constantes para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler

El sector servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler incluye servicios inmobiliarios, de alquiler, informáticos, de investigación y empresariales. Cabe mencionar que, de conformidad con la metodología de cálculo del PBG, dicho sector incluye el valor de los pagos realizados por la locación de bienes inmuebles. En 2017 este sector representó el 14,55% del PBG Provincial y experimentó un crecimiento del 5,05% en comparación con 2015. La producción económica total de la Provincia en este sector aumentó de P$1.329.977.000 pesos constantes en 2015 a P$1.397.540.000 precios constantes para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Explotación de minas y canteras

Este sector incluye las industrias del petróleo y el gas que, en 2017, representaron más del 90% (en precios constantes) del PBG derivado de este sector. El 10% restante del PBG generado por el sector Explotación de Minas y Canteras incluye la explotación de minas y canteras de minerales, tales como áridos, magnetita, yeso, bentonita, caliza, arenisca y piedra laja, entre otros. La producción económica total de la Provincia en este sector disminuyó de P$939.010.000 en 2015 a P$816.976.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 (en pesos constantes de 2004), principalmente debido a la baja en la producción de petróleo.

A continuación, se detalla la producción de petróleo y gas de la Provincia, medidos en metros cúbicos y miles de metros cúbicos respectivamente, por año de producción:

Producción de Petróleo y Gas en la Provincia

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2017	**2018**	**2019**
Producción de gas (miles de m3)	1.783.306	2.072.182	2.197.343
Producción de petróleo (m3)[1]	1.934.247	1.824.075	1.761.683

Notas:—

(1) Incluye combustible estabilizado.

Fuente: Secretaria de Energía de la Nación.

A continuación se detallan las regalías hidrocarburíferas percibidas por la Provincia por cada año del período indicado:

	Regalías de Petróleo y Gas en la Provincia		
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2017	**2018**	**2019**
	(en millones de P$)		
Regalías de gas	1.324,4	2.582,7	3.166,3
Regalías de petróleo	492,7	1.140,4	1.454,4
Pagos en virtud de la Ley N.° 4818	887,3	1.354,7	1.161,4
Total	**2.704,4**	**5.077,7**	**5.782,1**

Fuente:

Secretaría de Hidrocarburos (*Ministerio de Energía de la Provincia*),

(1) Incluye gasolina y condensado

(2) Incluye gas licuado de petróleo

(3) I Incluye la Ley N.° 4818 y el Bid 01/2019 (bono fijo y aporte al desarrollo)

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Administración pública y defensa y seguridad social obligatoria

Este sector incluye las dependencias del Gobierno Nacional en la Provincia, el Gobierno Provincial, los gobiernos municipales y las comisiones de fomento. En 2017, el sector representó el 8,64% del PBG y experimentó un aumento del 9,77% en comparación con 2015. En términos absolutos la producción económica total de la Provincia por este sector aumentó de P$749,503 millones en 2015 a P$822,694 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Agricultura, ganadería, caza y silvicultura

Las actividades del sector de agricultura, ganadería, caza y silvicultura incluyen el cultivo de frutas y la cría de ganado. Este sector representó el 4,98% del PBG en el año 2017. La producción económica total de la Provincia en este sector disminuyó un 2,3%, de P$485.316.000 en 2015 a P$474.029.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Dentro de este sector, la producción ganadera ha tomado más relevancia en estos últimos años, a partir de que en 2013 la Provincia fuera oficialmente declarada “zona libre de aftosa” por la Organización Mundial de Sanidad Animal, un requisito de acceso a diversos mercados de exportación.

Industria manufacturera

La principal industria manufacturera de la Provincia es la industria de producción de jugos de fruta, que tiene como principales productos al jugo concentrado de manzana y peras. El sector también incluye la producción de alimentos, prendas de vestir, productos de madera, productos de papel, minerales no metálicos, y otros bienes. El sector representó el 5,56% del PBG para el año 2017. La producción económica total de la Provincia en este sector disminuyó un 7,97%, de P$575.325.000 en 2015 a P$529.497.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Educación

El sector de educación incluye la actividad de educación nacional y provincial tanto pública como privada. Este sector representó el 3,81% del PBG para el año 2017, y experimentó un aumento del 1,32% respecto del año 2015. La producción económica total de la Provincia en este sector aumentó de P$357.997.000 en 2015 a P$363.246.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Construcción

El sector de la construcción incluye la construcción pública y privada, y representó el 3,43% del PBG para el año 2017, tras experimentar una disminución del 13,84% respecto de 2015. La producción económica total de la Provincia en este sector disminuyó de P$378.942.000 en 2015 a P$326.481.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios sociales y de salud

El sector de servicios sociales y de salud incluye los servicios de salud, veterinarios y sociales. Éstos representaron el 3,4% del PBG en el año 2017, y experimentaron un aumento del 8,71% respecto del año 2015. La producción económica total de la Provincia correspondiente a este sector aumentó de P$299.840.000 en 2015 a P$325.947.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Electricidad, gas y agua

El sector electricidad, gas y agua incluye la generación, transporte y distribución de electricidad, la producción y distribución de gas por gasoductos, y la captación, depuración y distribución de agua. Este sector representó el 2,87% del PBG para el año 2017, lo cual equivale a una reducción del 19,21% en comparación con el año 2015. La producción económica total de la Provincia en este sector disminuyó un 19,21% de P$338.812.000 en 2015 a P$273.741.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Intermediación financiera y otros servicios financieros

El sector de intermediación financiera y otros servicios financieros incluye la actividad de los bancos y las compañías de seguros que, en conjunto, representaron el 2,39% del PBG para el año 2017. En 2017, el sector experimentó un crecimiento del 10,50% respecto al año 2015. En términos absolutos, la producción económica total de la Provincia por este sector aumentó de P$206.374.000 en 2015 a P$228.038.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios de hotelería y restaurantes

El sector de servicios de hotelería y restaurantes incluye los servicios de alojamiento y expendido de bebidas y comidas. En este sector se ven reflejados en parte los resultados de las actividades relacionadas con el turismo. En 2017, este sector representó el 2,24% del PBG y experimentó un incremento del 4,36% respecto del año 2015. En términos absolutos la producción económica total de la Provincia por este sector aumentó de P$204.611.000 en 2015 a P$213.526.000 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios comunitarios, sociales y personales, y seguridad social obligatoria

Este sector incluye servicios de saneamiento, servicios de gestión de residuos y desagües, servicios relacionados con las asociaciones culturales y recreativas, y otros servicios personales. En 2017 este sector representó el 2,08% del PBG y experimentó un aumento del 16,40% en relación a 2015. La producción económica total de la Provincia por este sector aumentó de P$170.509 millones en 2015 a P$198.476 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios domésticos privados

El sector de servicios domésticos privados incluye el trabajo realizado por los encargados de edificios y el personal doméstico. En 2017 este sector representó el 0,93% del PBG, y experimentó una disminución del 2,87% respecto del año 2015. En términos absolutos, la producción económica total de la Provincia por este sector se redujo de P$91.613 millones en 2015 a P$88.986 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Pesca y servicios conexos

El sector de pesca y servicios conexos incluye la pesca marítima y los servicios relacionados, y representó el 0,40% del PBG para el año 2017. En términos absolutos, este sector es el de menor incidencia en el PBG de la Provincia, si bien ha registrado un incremento del 186,31% entre los años 2015 y 2017. Esto se debió principalmente al aumento en la pesca de especies altamente comerciales, como camarones jumbo.

Exportaciones que se originan en la Provincia

En la Argentina, la información relativa a exportaciones es recopilada y publicada por el INDEC y se basa principalmente en datos recopilados en relación con la emisión de permisos de embarque por la Dirección General de Aduanas. Desde 1995, también se ha recabado información sobre la exportación de bienes que no requieren dichos permisos, como la energía.

Las exportaciones provinciales incluyen a las exportaciones de todos los bienes producidos dentro de la Provincia, ya sea por cultivo, extracción o recolección, y todos los bienes procesados o fabricados completamente dentro de la Provincia, incluidos aquellos elaborados en su totalidad con materias primas producidas fuera de la Provincia y transformados en un producto diferente (de conformidad con la clasificación establecida en la normativa del Mercosur) dentro de la Provincia.

Las exportaciones Provinciales disminuyeron aproximadamente un 13,22% entre 2015 y 2019. La tendencia decreciente se mantuvo durante todo el período, excepto en el año 2018, cuando se registraron exportaciones por US$435 millones. Los motivos de estos resultados están explicados en detalle más adelante.

El total de exportaciones en términos de volumen de la Provincia para el período 2015-2019 presentó una disminución del 45,34%, partiendo de un volumen total en el año 2015 de 847 millones de toneladas a

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

463 millones de toneladas en el año 2019. Esta disminución de volumen se debió fundamentalmente a la disminución general en la exportación de hierro originado en la disminución de las actividades del sector minero en la Provincia.

El total de las exportaciones de la Provincia en 2019 alcanzó un valor de US$396 millones, equivalente al 1% del total exportado por el país, ocupando el puesto 17º entre las provincias argentinas.

Durante el tercer trimestre de 2020, las exportaciones totales de la Provincia disminuyeron en un 20,2% en comparación con el mismo periodo de 2019, de US$ 82,6 millones a US$ 65,9 millones. Durante el primer trimestre de 2020 se registraron exportaciones totales por US$ 130 millones, superiores a los US$ 117 millones registrados durante el mismo periodo de 2019 e inferiores a los US$ 162 millones registrados durante el mismo periodo de 2018. Durante el segundo trimestre de 2020 se registraron exportaciones totales por US$ 112 millones, mientras que durante el mismo periodo de 2019 se registraron exportaciones totales por US$ 130 millones y durante el mismo periodo de 2018 se registraron exportaciones totales por US$ 141 millones. En términos generales, durante los primeros nueve meses de 2020 se registraron exportaciones totales por US$ 308 millones, por debajo de los US$ 330 millones registrados durante el mismo periodo de 2019.

Clasificación de los rubros exportados

Entre las exportaciones del sector de productos primarios (72,97% del total provincial) se destacan las exportaciones de frutas, constituyen aproximadamente el 65,85 % del valor total exportado de la Provincia en el 2019. Se destacan particularmente las exportaciones de peras, que aportaron el 49,06%, y las de manzanas, con el 16,79% del monto total, registrándose también, aunque en menor medida, exportaciones de uvas y frutas de carozo.

Entre las exportaciones del sector manufacturero de origen agropecuario (20,73% del total provincial) se destacan las exportaciones de jugos de frutas, con el 9,62% del total exportado en 2019, y en segundo lugar las exportaciones de carne, frutas secas o procesadas y vino de uva con el 7,07% del total exportado en 2019.

El rubro combustible y energía, que constituye el 2,44% del total exportado en 2019, está integrado casi en su totalidad por gas licuado de petróleo.

Por último, las ventas externas de manufacturas de origen industrial (3,9% del valor total exportado en 2019), están compuestas principalmente por materias plásticas y sus manufacturas, productos químicos, y máquinas y aparatos mecánicos.

El cuadro que sigue establece un desglose de las exportaciones de la Provincia por grandes rubros para los ejercicios 2017 a 2019:

	Exportaciones por categoría de producto [1]			
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			**Variación (%)**
	2017	**2018**	**2019**	**2018 vs 2019**
	(en miles de dólares estadounidenses)			
Productos primarios	295.119	344.881	228.768	(16,27)%
Manufacturas de origen agropecuario	60.099	69.275	82.024	18,40%
Manufacturas de origen industrial	4.522	3.694	15.287	313,06%
Combustibles y lubricantes	16.559	17.286	9.675	(44,03)%
Total	376.301	435.135	395.754	(9,05)%

Notas:—

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

(1) Medido en valor FOB.
Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

	Exportaciones por categoría de producto (1)			
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Variación (%)
	2017	2018	2019	2018 vs 2019
	(en toneladas)			
Productos primarios	353.711	409.478	382.296	(6,64)%
Manufacturas de origen agropecuario.	36.375	40.015	47.029	17,53%
Manufacturas de origen industrial.	752.16	756	384	(49,24)%
Combustibles y lubricantes	39.717	34.644	33.546	(3,17)%
Total	430.556	484.892	463.255	(4,46)%

Notas:—
(1) Medido en valor FOB.
Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

Principales productos exportados

Las exportaciones de la Provincia comprenden una cantidad relativamente pequeña de productos. De acuerdo con las estadísticas para los años 2018 y 2019, un total de 5 productos representan aproximadamente el 80% de las exportaciones de la Provincia.

A continuación, se presenta un desglose de los principales productos exportados por la Provincia durante los ejercicios indicados.

	Principales productos exportados[1]			
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Variación (%)
	2017	2018	2019	2018 vs 2019
	(en miles de dólares estadounidenses)			
Manzanas frescas	61.016	75.655	66.464	(12,15)%
Peras frescas	205.947	237.866	194.152	(18,38)%
Jugo de manzana	9.051	11.808	20.243	71,43%
Jugos de otras frutas	14.475	15.609	17.847	14,34%
Bentonita	6.241	6.800	6.422	(5,56)%
Minerales de hierro	1.784	1.920	—	—%
Gas licuado de petróleo	16.421	17.192	9.438	(45,10)%
Otros	61.366	68.285	81.188	18,90%
Total	**376.301**	**435.135**	**395.754**	**(9,05)%**

Notas:—
(1) Medido en valor FOB.
Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

	Principales productos exportados [1]			
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Variación (%)
	2017	2018	2019	2018 vs 2019
	(en toneladas)			
Manzanas frescas	63.089	77.834	90.168	15,85%
Peras frescas	224.096	256.750	248.492	(3,22)%
Jugo de manzana	6.511	8.377	16.346	95,13%
Jugos de otras frutas	14.950	15.407	16.921	9,83%
Bentonita	32.738	37.533	34.948	(6,89)%
Minerales de hierro	26.305	28.245	—	—%
Gas licuado de petróleo	39.497	34.354	33.031	(3,85)%
Otros	23.366	26.390	23.345	(11,54)%
Total	**430.556**	**484.892**	**463.254**	**(4,46)%**

Notas:—

(1) Medido en valor FOB.

Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

Si bien la reducción en los valores y volúmenes exportados no tiene una única causa, la exportación de determinados productos se vio afectada por circunstancias específicas. Tal es el caso de las exportaciones de mineral de hierro, cuyo valor en el mercado global experimentó una caída sustancial, lo que se tradujo en un impacto negativo en las exportaciones de la Provincia. En cuanto a las exportaciones de frutas y productos derivados, la reducción obedeció principalmente a la situación económica adversa de las economías regionales, que se tradujo en una reducción tanto en el volumen como en el valor de las exportaciones. También existen distintos factores internos que encarecen el precio final de ciertos productos exportados, tales como los costos laborales, los impuestos, el aumento de los costos operativos, y los costos de logística y transporte, entre otros. Esto hizo que los productos de la Provincia fueran menos competitivos en términos de precios. Por último, la economía de la Provincia, al igual que la economía del resto de las provincias, se ve afectada por los cambios geopolíticos internacionales, ya que estos pueden ocasionar el surgimiento de nuevas alianzas comerciales como resultado de cambios en las políticas implementadas por nuevos gobiernos. Esto afecta indudablemente a las exportaciones de la Provincia, ya que estas dependen de la apertura o el cierre de mercados a los productos Provinciales y la competitividad de dichos productos frente a los productos de otros países.

Principales Productos Importados por Industria [1]

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	% del total de las exportaciones
	(en millones de dólares estadounidenses)	
Peras frescas	194.152.176	49,06%
Manzanas frescas	66.464.892,6	16,79%
Bentonita	6.422.436,2	1,62%
Otros productos primarios	21.728.225,1	5,49%
Jugo de manzana	20.243.804,5	5,12%
Jugos de otras frutas	17.847.488,6	4,51%
Otros productos agroindustriales	43.932.909,7	11,10%
Productos Industriales	15.287.449,6	3,86%
Productos energéticos	9.674.884	2,44%
Total	**395.754.265,8**	**100%**

Notas:—

(1) Medido en valor FOB.

Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

Destino de las exportaciones

La Provincia exporta productos a 80 países distintos, de los cuales diez representan más del 80% del total de exportaciones.

La tabla incluida a continuación contiene un desglose de las exportaciones de la Provincia a los 10 países receptores de la mayor parte de sus exportaciones durante los años 2015-2019, divididas por país de destino:

	Exportaciones provinciales según países, 2015-2019 (1)		
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2017	2018	2019
	(en millones de dólares estadounidenses)		
Brasil	84.249	96.506	87.404

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Exportaciones provinciales según países, 2015-2019 [1]

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2017	2018	2019
	(en millones de dólares estadounidenses)		
Estados Unidos	82.430	86.216	88.703
Rusia	53.360	69.631	52.569
Italia	21.800	28.289	20.924
Alemania	16.832	21.193	12.300
Chile	19.128	20.651	13.073
Países Bajos	9.992	15.606	8.402
Canadá	8.660	7.573	7.766
Francia	6.597	9.767	4.725
China	6.576	8.632	17.774

Notas:—

(1) Medido en valor FOB.

Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

Exportaciones provinciales según países, 2015-2019 (1)

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2017	2018	2019
	(en toneladas)		
Brasil	118.123	141.867	138.295
Estados Unidos	91.294	96.357	78.564
Rusia	65.540	81.568	78.559
Italia	18.395	22.059	17.652
Alemania	9.910	11.829	8.169
Chile	41.034	36.553	35.345
Países Bajos	9.168	12.304	9.239
Canadá	6.579	5.866	6.735
Francia	6.385	8.766	5.217
China	2.700	2.956	5.173

Notas:—

(1) Medido en valor FOB.

Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

Índice de Precios al Consumidor Provincial

Desde el año 1973, la Dirección de Estadísticas y Censos de la provincia realiza una estimación del índice de precios al consumidor (IPC) en la localidad de Viedma. Dicho índice se calcula sobre la base de un listado de 100 artículos que fueron seleccionados de una lista más extensa sometida a la consideración de las provincias a fin de estandarizar la composición de los grupos y la especificación de los artículos, para mantener un buen grado de comparabilidad. La fórmula del cálculo de este indicador es un promedio simple

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

de precios relativos. Este indicador sólo tiene validez a nivel general, ya que es un autoponderado de precios. Actualmente, el año base para el cálculo es 1980. La metodología aplicada fue determinada por el INDEC.

Los resultados mensuales de los últimos cinco años y de los primeros 10 meses de 2020 fueron los siguientes:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Enero	2,36	3,12	1,24	0,85	1,92	3,20
Febrero	1,26	3,81	1,52	2,19	4,10	2,11
Marzo	1,60	2,99	2,17	1,74	3,70	1,23
Abril	2,07	2,65	2,35	4,09	3,72	1,85
Mayo	1,60	4,41	1,99	2,85	4,50	2,03
Junio	1,91	3,48	1,05	3,18	2,71	2,95
Julio	2,37	3,20	0,61	2,59	2,34	2,62
Agosto	2,66	1,94	1,82	3,24	4,49	3,13
Septiembre	1,78	0,81	1,87	5,66	5,93	3,15
Octubre	1,91	1,83	1,70	9,47	3,84	2,56
Noviembre	1,83	5,50	2,44	4,96	4,77	
Diciembre	3,26	0,22	2,93	1,76	2,72	
Anual%	**27,56**	**39,67**	**23,96**	51,56	55,04	

Fuente: DEyCRN en base a datos aportados por INDEC.

Servicios prestados por la Provincia

Los servicios de educación, salud y seguridad son prestados por la Provincia, que también transfiere fondos a escuelas públicas de gestión privada, y ha celebrado también diversos convenios con centros de salud privados.

Agua

Los servicios de agua y cloacas son prestados por Aguas Rionegrinas S.A. (“Aguas Rionegrinas”), una empresa estatal que presta servicios a 42 localidades y 32 pueblos de la Provincia. Actualmente, Aguas Rionegrinas presta servicios de agua a 204.919 usuarios, y servicios de cloacas a 127.446 usuarios. En 2016, como prestadora de servicios de agua y cloacas, Aguas Rionegrinas garantizaba a diario que el 96% de los hogares de la Provincia que hoy están conectados a la red pública cuenten con agua potable. La empresa opera bajo la figura jurídica de una Sociedad Anónima cuyo accionista mayoritario es la Provincia (90%) y en la cual el personal es titular de la participación restante en el paquete accionario (10%). Su creación fue autorizada mediante Ley Provincial N.º 3309 del año 1999, y su Estatuto aprobado mediante Decreto N.º 108/2000. La constitución del patrimonio inicial se efectivizó con la transferencia de activos y pasivos de la empresa Aguas Rionegrinas Sociedad del Estado (Decreto N.º 1335/01).

Saneamiento

El Departamento Provincial de Aguas (“DPA”) es el organismo responsable de la gestión integral del agua en la Provincia. Fue creado por la Ley N.° 285 en 1961 y, conforme a la Ley de Ministerios vigente, es un organismo autárquico del Ministerio de Obras y Servicios Públicos del Ejecutivo Provincial.

El DPA es el encargado de gestionar los recursos hídricos incluyendo todas las cuestiones relacionadas con la tutela, el gobierno y la administración de recursos hídricos provinciales, y la aplicación de las políticas aplicables a los recursos hídricos provinciales, así como a la regulación de su uso y goce, y la prevención de efectos adversos que puedan afectar dichos recursos. A su vez, es el encargado de administrar, proyectar, mantener y construir la infraestructura de riego y drenaje de la Provincia. Las tareas de mantenimiento de sistemas de riego y drenaje, así como también el mantenimiento de las centrales

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

hidroeléctricas, están concesionadas a la empresa Aguas Rionegrinas Sociedad del Estado (A.R.S.E.), de conformidad con los reglamentos establecidos por el DPA. El DPA también es responsable de la utilización de recursos hídricos provinciales para el abastecimiento de agua potable y para la evacuación, tratamiento y disposición final de desagües cloacales y pluviales públicos y privados.

Por último, el DPA es el encargado de la construcción de obras hidráulicas públicas diseñadas para el uso, aprovechamiento, regulación y preservación de recursos hídricos, y el control de los efectos adversos que puedan tener dichas obras, las cuales pueden ser ejecutadas por el DPA de forma directa o a través de terceros.

Electricidad

El Ente Provincial Regulador de Electricidad ("EPRE") fue creado por la Ley N.° 2.986 como un organismo técnico autárquico provincial que regula y controla el servicio público de electricidad en el territorio de la Provincia. Los servicios de distribución de energía eléctrica son prestados Empresa de Energía Río Negro S.A. ("EdERSA"), Cooperativa de Electricidad Bariloche ("CEB") y Cooperativa de Electricidad y Anexos Ltda. de Río Colorado ("CEARC"). El EPRE fue constituido el 16 de abril de 1997 mediante el Decreto Provincial N.° 298, para ejercer las funciones establecidas en las leyes N.° 2902 y N.°2986. La Provincia creó el EPRE como autoridad regulatoria y de contralor para la protección de los derechos de los usuarios tras la privatización del servicio público de distribución de electricidad de conformidad con lo establecido en el Artículo 7 de la Ley Provincial N.º 2902 (marco regulatorio eléctrico Provincial), y los servicios de generación aislada y transporte de energía eléctrica en la Provincia. La cantidad de usuarios alcanzados por el marco regulatorio es de aproximadamente 272.679 (EdERSA 216.510; CEB 49.223; CEARC 6.946).

Gas

El servicio de distribución de gas para consumo residencial o comercial es realizado por la Empresa Camuzzi Gas del Sur, de conformidad con lo establecido en la Ley Nacional N.º 24.076 y el decreto N.° 2451/92. Asimismo, desde 1992, la cooperativa Coopetel provee gas licuado petróleo, envasado en sus propias instalaciones (en envases de 10, 15 y 45 kg). Además de proveer gas a El Bolsón, Coopetel llega a una gran cantidad de localidades de la Provincia, incluyendo San Carlos de Bariloche, y provee gas petróleo indiluido vaporizado a las redes de distribución de las localidades de Los Menucos y Sierra Colorada.

Vivienda

El Instituto de Planificación y Promoción de la Vivienda ("IPPV") fue creado mediante la Ley N.º 21, sancionada el 16 de septiembre de 1958. Se trata de un organismo autárquico cuya misión es promover y ejecutar políticas habitacionales en la Provincia, garantizando el derecho de acceso a la tierra y la vivienda, conforme lo establece la Constitución provincial en su Artículo 40.

Actualmente el IPPV administra y ejecuta los siguientes Programas con financiamiento provincial y recursos provenientes del FONAVI y el cobro de créditos.

- Programa "Habitar Río Negro".
- Programa "Casa Propia".
- Programa de "Integración Socio Comunitaria".
- Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas.
- Programa Reconversión del Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas.
- Programa Federal de Construcción de Viviendas "Techo Digno".
- Obras de Infraestructura y Obras Complementarias.
- Subprograma de Mejoramiento Habitacional "Mejor Vivir".

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Planes de pensión y seguridad social

En 1996 la Provincia sancionó la Ley Provincial N.º 2988, mediante la cual transfirió su Sistema de Previsión Social a la órbita nacional.

De acuerdo a lo establecido en el convenio de transferencia, la cesión del sistema de previsión social comporta y conlleva la delegación, por la Provincia en favor de la Gobierno Nacional, de la facultad para legislar en materia previsional, y el compromiso por la Provincia de abstenerse de dictar normativas de cualquier rango que admitan directa o indirectamente la organización de nuevos sistemas previsionales, generales o especiales en el territorio Provincial que afecten el objeto y contenido de este convenio.

En la actualidad y en virtud de lo establecido en el Decreto N.° 1143/07, la Provincia abona una ayuda económica mensual en carácter de aporte reintegrable a los miembros de las fuerzas policiales que están gestionando su beneficio jubilatorio y aún no tienen el alta en el sistema de la ANSES. Dicho aporte es reintegrado por cada empleado una vez que comienza a cobrar su beneficio jubilatorio, mediante un descuento del retroactivo generado.

Respecto de los servicios de salud, la Provincia, mediante la sanción de la Ley Provincial N.º 2753, ha creado el Instituto Provincial del Seguro de Salud ("I.PRO.S.S"), que funciona como entidad autárquica con individualidad financiera, y tiene por finalidad principal organizar y administrar un seguro integral de salud, brindando cobertura a sus afiliados y a todo ciudadano que adhiera voluntariamente al sistema, en forma grupal o individual. Los oficiales públicos dependientes del Estado Provincial y Municipal, activos o retirados, deben integrar este sistema de salud.

El I.PRO.S.S ajusta su actuación a los lineamientos de la política sanitaria definida por el Poder Ejecutivo Provincial, provee a todos sus afiliados acceso igualitarios a las prestaciones, vela por la equidad en la asignación de recursos, y concientiza a la población en cuestiones de salud. Asimismo, desarrolla acciones de salud adecuadas a los preceptos de la medicina basada en la evidencia, poniendo especial énfasis en la promoción de la salud y la prevención de enfermedades. Actualmente el I.PRO.S.S. cuenta con un total de 152.692 afiliados.

Pobreza, Empleo y Población económicamente activa

Pobreza

La única fuente de información sobre niveles de pobreza de la Provincia son las estadísticas reunidas por el INDEC como parte de la EPH. Dichas estadísticas incluyen información sobre las mediciones de pobreza en el área metropolitana de Viedma – Carmen de Patagones, que es la única área cubierta por el INDEC en la EPH. Nótese que la ciudad de Carmen de Patagones pertenece a la Provincia de Buenos Aires y la población en esta región representa menos del 10% de la población total de la Provincia, por lo que las estadísticas publicadas por este índice no necesariamente reflejan la realidad actual de la Provincia. Al 31 de diciembre de 2019, los niveles de pobreza en los hogares representaban el 22% y los niveles de pobreza individual representaban el 32,9%, los que se encontraban por debajo de las estadísticas nacionales de 25,9% y 35,5%, respectivamente.

La Provincia mantiene niveles de pobreza por debajo del promedio nacional. Según el Censo Nacional 2010 (Censo Nacional de Población, Hogares y Viviendas 2010 o "CNPHV 2010"), 9,4 % de los hogares de la provincia registraban al menos un indicador de Necesidades Básicas Insatisfechas ("NBI"). Dicho porcentaje es levemente mayor al promedio nacional, que es de 9,1%.

Dicha cifra ubicaría a la Provincia en la posición 11 dentro de las provincias con menor porcentaje de hogares con NBI. Entre las provincias patagónicas, sólo Chubut y Santa Cruz registran niveles levemente inferiores (8,4% y 8,2% respectivamente).

El nivel de pobreza ha mantenido una tendencia decreciente en relación con el valor registrado por el Censo Nacional 2001(CNPHV 2001), según el cual el 16,1% de los hogares registraba al menos un indicador de NBI (INDEC, CNPHV 2001).

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

La siguiente tabla muestra el porcentaje de hogares y la población en la Provincia con ingresos mensuales por debajo de la línea de pobreza para los períodos indicados:

	Pobreza en la Provincia [1]			
	Pobreza en la Provincia		Pobreza Nacional	
	% población	% hogares	% población	% hogares
	(como un porcentaje de los hogares y la población total)			
31 de diciembre de 2017	29,5%	19,3%	25,7%	17,9%
31 de diciembre de 2018	29,7%	20,1%	32,0%	23,4%
31 de diciembre de 2019	32,9%	22,0%	35,5%	25,9%

Notas:—

(1) Desde 2013 a 2015 no hay información disponible, por disposición del INDEC.

Fuente: INDEC.

Mercado laboral en la Provincia

La Encuesta Permanente de Hogares ("EPH") es un programa nacional de producción y análisis sistemático y permanente de indicadores sociales, que permite conocer las características sociodemográficas y socioeconómicas de la población. En la actualidad dicha encuesta cubre 31 zonas urbanas en Argentina.

En la Provincia, la EPH se realiza en forma continua en el área metropolitana de Viedma-Patagones, desde el año 2006. Con sus resultados trimestrales se elaboran los principales indicadores del mercado de trabajo: tasa de actividad, tasa de empleo, tasa de desocupación así como los indicadores de pobreza e indigencia.

La tabla incluida a continuación muestra los datos correspondientes a las tasas de actividad, empleo y desocupación para el período 2017-2019 en el área metropolitana de Viedma-Patagones. La población en esta región representa menos del 10% de la población total de la Provincia y, en consecuencia, la información detallada puede no ser representativa de la realidad del resto de la Provincia.

La tasa de actividad es la relación entre la población económicamente activa (población ocupada o que busca empleo) y la población total.

Año/Trimestre	Tasa de Actividad	Tasa de Empleo	Tasa de desocupación
2017			
I	37,5%	37,1%	1,1%
II	37,0%	36,4%	1,6%
III	37,3%	37,3%	1,7%
IV	42,1%	40,6%	3,6%
2018			
I	41,6%	40,6%	2,4%
II	41,9%	39,7%	5,2%
III	41,6%	40,2%	3,4%
IV	42,4%	39,9%	6,1%
2019	-		
I	41,3%	39,2%	5,2%
II	40,9%	39,2%	4,2%
III	43,3%	42,2%	2,5%
IV	40,8%	38,9%	4,7%

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Fuente: Encuesta Permanente de Hogares, INDEC y Dirección de Estadística y Censos de la provincia de Río Negro.

La tasa de actividad del total del aglomerado urbano Viedma – Patagones tuvo una leve disminución del 41,9% al 41,6% entre 2018 y 2019.

En el aglomerado Viedma-Patagones, la tasa de empleo, al igual que la tasa de actividad, presentaron una disminución durante el segundo trimestre de 2016 al tercer trimestre de 2017. Entre 2018 y 2019, la tasa de empleo, en promedio, fue de 40%. En el aglomerado Viedma – Patagones, la tasa de desocupación aumentó de 2,4% en el primer trimestre de 2018 a 4,7% en el cuarto trimestre de 2019.

Hechos importantes relacionados con el medio ambiente

La Provincia se encuentra comprometida con la protección del medio ambiente, por lo que ha adoptado las medidas detalladas a continuación. Específicamente, la Provincia ha comenzado obras de remediación ambiental en áreas afectadas, que incluyen la remoción, el transporte y la disposición final en una celda de relleno sanitario de los materiales contaminados por la actividad de la ex fundición Geotécnica, en la localidad de San Antonio Oeste.-

- Implementación del Plan Provincial de Gestión Integral de Residuos Sólidos Urbanos, que contempla la conformación del consorcio de gestión para el proyecto regional Alto Valle, el replanteo del proyecto regional Valle Medio y la implementación efectiva del proyecto del Valle Inferior.
- Seguimiento y fiscalización de los compromisos de remediación ambiental asumidos por la Provincia en virtud de la renegociación de las concesiones hidrocarburíferas.
- Creación e implementación de los planes de gestión para las áreas naturales protegidas: Río Azul, Lago Escondido y Río Limay.
- Implementación del Plan de Conservación del Guanaco (a través de la Dirección de Fauna Silvestre) a partir del uso de la lana como recurso productivo y social, que comprende la adquisición, instalación y operación de una máquina cardadora.
- Gestión e inclusión de la Provincia en la Red Federal de Monitoreo Ambiental.
- Inclusión de la Provincia en la Estrategia Regional Patagónica de Adaptación a los efectos del Cambio Climático.
- Implementación de la Estrategia Nacional de lucha contra Especies Exóticas invasoras, en particular del alga invasora Dydimo y especies similares.
- Campaña anual de recolección de envases vacíos de agroquímicos y plaguicidas.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

FINANZAS DEL SECTOR PÚBLICO

Alcance y metodología

La siguiente tabla detalla los ingresos y gastos anuales de la Provincia correspondientes a los ejercicios 2017 a 2019, así como los ingresos y gastos de la Provincia para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2020.

Resumen de Ingresos y Gastos

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2018	2019	2019	2020[1]
	(en millones de P$)				
Ingresos corrientes	31.015,2	45.185,2	64.557,5	47.015,7	57.422,6
Gastos corrientes	32.729,7	43.417,7	65.555,8	45.314,3	57.312,9
Saldo operativo[2]	**(1.714,6)**	**1.767,4**	**(998,2)**	**1.701,4**	**109,6**
Ingresos de capital	1.356,0	3.206,1	4.426,0	2.438,9	3.875,4
Gastos de capital	2.561,4	4.511,4	8.074,0	5.694,2	5.765,8
Ingresos totales	32.371,1	48.391,3	68.984,5	49.454,6	61.298,0
Gastos totales	35.291,1	47.929,1	73.629,8	51.008,5	63.078,8
Saldo general[3]	**(2.920,0)**	**462,2**	**(4.645,3)**	**(1.687,1)**	**(2.560,5)**

Notas:—

(1) Información preliminar sujeta a cambio.

(2) Representa ingresos corrientes menos gastos corrientes.

(3) Representa ingresos totales menos gastos totales.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

El sector público de la Provincia está conformado por la administración central de la Provincia, organismos descentralizados, entidades autárquicas, y empresas y sociedades del estado. Ver *"La Provincia de Río Negro - Gobierno Provincial"*.

La Provincia cuenta con un sistema integrado de administración financiera y mantiene su presupuesto de acuerdo con los principios contables establecidos en la normativa vigente. Dichos principios contables se adecúan a aquellos aplicados por otras provincias argentinas y el Gobierno Nacional. Los presupuestos y cuentas de las Provincia reflejan los resultados consolidados de las entidades y reparticiones Provinciales que constituyen la administración general de la Provincia. Ver *"Presentación de Información Financiera y de otro Tipo"*.

La Contaduría General de la Provincia es responsable de supervisar el sistema contable de la Provincia. Además de controlar y autorizar los gastos, la Contaduría General lleva los sistemas de información contable mediante el desarrollo de planes de contabilidad y la determinación de las normas contables, los instrumentos de registro y los formularios aplicables tanto para las entidades centralizadas como para las entidades descentralizadas.

La Tesorería General de la Provincia es el órgano a cargo del sistema fiscal y, como tal, coordina el funcionamiento de todas las unidades o servicios fiscales que operen en la administración Provincial, a excepción de los Poderes Legislativo y Judicial. La Tesorería General de la Provincia tiene competencia para centralizar la recaudación de los recursos de la administración central, supervisar el presupuesto de caja de los organismos descentralizados y ejecutarlo de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentos aplicables, y emitir letras del tesoro y cumplimentar órdenes de pago.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Los resultados fiscales correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 representan una estimación preliminar de los resultados fiscales finales de dicho período. Dado que ciertos resultados fiscales son estacionales, el Ministerio de Economía de la Provincia no compara los resultados fiscales preliminares en forma proporcional al presupuesto anual total. El análisis desarrollado a continuación incluye una descripción general de los resultados fiscales de la Provincia durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 en comparación con el mismo período de 2019.

Principales fuentes de ingresos

Los ingresos de la Provincia se clasifican en dos rubros, ingresos corrientes e ingresos de capital. La principal fuente de ingresos corrientes es la recaudación tributaria. En promedio, durante el período 2017-2019, los ingresos tributarios representaron el 78,33% de los ingresos totales de la Provincia, los ingresos de capital representaron un 6% y los ingresos totales restantes fueron generados por fuentes no tributarias (incluyendo transferencias). Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, los ingresos totales de la Provincia ascendieron a P$61.298 millones. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, los ingresos totales de la Provincia ascendieron a P$49.454,6 millones, representando un aumento del 24%.

La siguiente tabla muestra el desglose del total de ingresos de la Provincia por fuente para los períodos indicados:

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de				Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de		
	2017	2018	2019	Variación 2018/2019 (%)	2019	2020[1]	Variación 2019/2020 (%)
Ingresos corrientes	31.015,2	41.887,8	64.557,5	54	47.015,7	57.422,6	22,0
Tributarios	**26.523,2**	**36.784,1**	**53.212,9**	**45**	**38.837,1**	**49.096,6**	**26,0**
de fuente provincial	7.826,3	11.282,5	15.746,4	40	11.465,3	13.335,0	16,0
de fuente federal	18.696,9	25.501,6	37.466,6	47	27.371,7	35.761,6	31,0
No tributarios de fuente provincial	**4.001,6**	**5.103,7**	**10.843,9**	**112**	**7.892,5**	**6.584,3**	**(16,6)**
Otros ingresos no tributarios[2]	3.843,3	4.897,7	9.118,3	86	6.864,0	6.352,4	(7,5)
Operaciones y Vta. de Bs. y Ss.	84,2	108,7	181,6	67	149,3	202,8	35,8
Rentas de la Propiedad	74,1	97,3	1.544	1487	879,3	29,1	(97,0)
Ingresos no tributarios de fuente federal	**490,4**	**475,1**	**500,7**	**5**	**286,1**	**1.741,7**	**509,0**
Aportes federales no reintegrables ATN	470,5	430,3	420,5	2	230,9	1618,8	601,0
Otras transferencias corrientes federales no impositivas y no integrables	19,9	44,8	80,2	79	55,2	122,9	122,6
Ingresos de capital	**1.356,0**	**3.206,1**	**4.427**	**38**	**2.438,9**	**3.875,4**	**59,0**
Transferencias federales de capital[3]	1.231,2	1.340,1	863,6	(36)	636,8	635,6	**(0,2)**
Disminución de la inversión financiera	124,61	1.865,7	3.562,9	91	1.802,1	3.239,4	**80,0**
Otros ingresos de capital	0,6	0,3	0,5	90	0,03	0,4	1.233,3
Ingresos totales	**32.371,1**	**45.093,9**	**68.984,5**	**53**	**49.454,6**	**61.298,0**	**24%**

Notas:—

(1) Información preliminar sujeta a cambio

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

(2) Incluye la recaudación en concepto de regalías hidrocarburíferas, hidroeléctricas y mineras, así como el producido por explotación de juegos de azar, entre otros.
(3) El rubro "transferencias de capital" se constituye por transferencias federales, las cuales son descriptas en el apartado de "Ingresos de Capital". El resto de los conceptos por ingresos de capital corresponde a jurisdicción provincial.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control - Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

	Ingresos de la Provincia				
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2018	2019	2019	2020[1]
	(como % de ingresos totales)				
Ingresos corrientes	**95,8%**	**93,4%**	**93,6%**	**95,1%**	**93,7%**
Tributarios	**81,9%**	**76,0%**	**77,1%**	**78,5%**	**80,1%**
de fuente Provincial	24,2%	23,3%	23,2%	23,2%	21,8%
de fuente Federal	57,8%	52,7%	55,3%	55,4%	58,4%
No Tributarios – de fuente Provincial	**12,4%**	**16,4%**	**15,7%**	**15,9%**	**10,7%**
Otros ingresos no tributarios [2]	11,9%	14,1%	13,2%	13,9%	10,4%
Operaciones y Vta. Bs. y Ss.	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%
Rentas de la Propiedad	0,2%	2,0%	2,2%	1,8%	0,0%
Ingresos No Tributarios – de fuente Federal	**1,5%**	**1,0%**	**0,7%**	**58%**	**2,8%**
Aportes federales no reintegrables – ATN	1,5%	0,9%	0,6%	0,5%	2,6%
Otras transferencias corrientes federales, no impositivas y no reintegrables	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
Ingresos de capital	**4,2%**	**6,6%**	**6,4%**	**4,9%**	**6,3%**
Transferencias federales de capital[3]	3,8%	2,8%	1,3%	1,3%	1,0%
Disminución de la inversión financiera	0,4%	3,9%	5,2%	3,6%	5,3%
Otros ingresos de capital	0,0%	0,00%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos totales	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Notas:—
(1) Información preliminar sujeta a cambio.
(2) Incluye la recaudación en concepto de regalías hidrocarburíferas, hidroeléctricas y mineras, así como el producido por explotación de juegos de azar, entre otros.
(3) El rubro "transferencias de capital" se constituye por transferencias federales, las cuales son descriptas en el apartado de "Ingresos de Capital". El resto de los conceptos por ingresos de capital corresponde a jurisdicción provincial.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control - Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Ingresos corrientes

Los ingresos corrientes incluyen ingresos federales y provinciales tributarios y no tributarios. Los ingresos corrientes de la Provincia ascendieron a P$64.557,5 millones en 2019 y representaron el 93,6% de los ingresos totales de la Provincia, mientras que los ingresos tributarios representaron el 77,1% de los ingresos totales.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, los ingresos corrientes ascendieron a P$57.422,6 millones y representaron el 93,7% de los ingresos totales de la Provincia. Los ingresos tributarios ascendieron a P$49.096,6, equivalentes al 80,1% de los ingresos totales. Durante el

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la Provincia recibió transferencias de impuestos nacionales por P$35.761,6 millones y recaudó impuestos provinciales por P$13.335 millones, que representaron el 58,4% y el 21,8% de los ingresos totales, respectivamente.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, los ingresos corrientes ascendieron a un total de P$47.015,7 millones y representaron aproximadamente el 95,1% de los ingresos totales de la Provincia. Durante dicho período, los ingresos tributarios representaron el 78,5% los ingresos totales. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, los ingresos tributarios fueron de P$38.837,1 millones, integrados por P$27.371,7 millones en transferencias tributarias federales a la Provincia y P$11.465,3 millones en impuestos provinciales, que representaron el 55,3% y el 23,2% de los ingresos totales, respectivamente.

En 2018, los ingresos corrientes constituyeron aproximadamente 93,4% del total de recursos provinciales y los ingresos tributarios representaron el 76% de los ingresos totales. En 2018, los ingresos tributarios ascendieron a P$36.784,1 millones, integrados por: P$25.501,6 millones de impuestos nacionales distribuidos a la Provincia y P$11.283,5 millones de impuestos provinciales, representando el 52,7% y 23,3 % del total de ingresos, respectivamente.

En 2019, los ingresos corrientes constituyeron aproximadamente el 93,6% del total de recursos provinciales y los ingresos tributarios representaron el 77,1% de los ingresos totales. En 2019, los ingresos tributarios ascendieron a P$53.212,9 millones, integrados por: P$37.466,6 millones de impuestos nacionales distribuidos a la Provincia y P$15.746,4 millones de impuestos provinciales, representando el 54,3% y 22,8% del total de ingresos, respectivamente.

Ingresos de fuente federal

Los ingresos de fuente federal incluyen transferencias federales tributarias y no tributarias. En 2019, los ingresos de fuente federal totalizaron P$37.967,3 millones y representaron el 59% de los ingresos corrientes de la Provincia. Las transferencias federales correspondieron principalmente al Régimen de Coparticipación Federal (P$30.894,52 millones) y otras transferencias tributarias federales (P$7.072,76 millones).

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, los ingresos de fuente federal totalizaron P$35.761,6 millones y representaron el 62,3% de los ingresos corrientes de la Provincia para el período. De dicho monto, P$28.645,5 millones corresponden a transferencias tributarias. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, los ingresos de fuente federal ascendieron a P$27.371,7 millones y representaron el 58,2% de los ingresos corrientes de la Provincia para ese período, de los cuales P$22.575,7 millones fueron de origen tributario.

La siguiente tabla muestra la composición de ingresos de la Provincia derivados de transferencias federales corrientes para los períodos indicados:

	Composición de los Ingresos de Fuente Federal				
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			**Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de**	
	2017	**2018**	**2019[1]**	**2019[1]**	**2020[1]**
	(en millones de P$)				
Transferencias federales tributarias					
Coparticipación federal - Otras transferencias federales tributarias	**12.503,0**	**20.890,0**	**30.894,5**	**22.575,7**	**28.645,5**
Ley de Financiamiento Educativo N.° 26075	1.918,2	2.459,2	3.663,0	2.724,9	3.328,4
Excedente Conurbano Bonaerense (Ley N.° 24621)	1.754,2	—	—	—	—
Fondo Nacional de la Vivienda (FONAVI)	672,2	739,6	1.008,7	718,0	784,0
Obras Infraestructura B. Social (Ley N.° 24073)	529,2	529,2	—	—	—
Ganancia y Bs. Pers. (Ley N.° 24699)	298,7	191,2	410,4	249,1	1.588,6

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

	Composición de los Ingresos de Fuente Federal				
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2018	2019[(1)]	2019[(1)]	2020[(1)]
	(en millones de P$)				
Fondo de Vialidad	165,1	184,5	226,6	159,4	190,4
Fondo Obras Infraestructura (Ley N.° 23966)	78,9	85,0	113,2	79,7	95,3
Reg. Simp. Pequeños Contribuyentes	77,6	118,2	151,3	109,2	157,3
F.E.D.E.I. (Leyes N.º 23966 y 24699)	—	—	—	—	—
Fondo Desequilibrio Fiscal	30,0	30,0	30,0	22,5	22,5
Transferencias Prog. Asist.	14,6	14,6	14,6	11,0	10,1
Otros [(1)] (incluye transferencias a la educación)	655,2	789,3	954,3	722,2	938,7
Total otras transferencias federales tributarias	**6.194,0**	**4.611,6**	**6.572,0**	**4.796,1**	**7.116,2**
Total transferencias federales tributarias	**18.697,0**	**25.501,6**	**37.466,6**	**27.371,7**	**35.761,6**
Transferencias federales no tributarias					
Transferencias federales no reintegrables - ATN	470,5	430,3	420,5	230,9	1.618,8
Otras transferencias federales no tributarias no reintegrables	19,9	44,8	80,2	55,2	122,9
Total transferencias federales no tributarias	**490,4**	**475,1**	**500,7**	**286,1**	**1.741,7**
Total transferencias federales	**19.187,3**	**25.976,7**	**37.967,3**	**27.657,8**	**37.503,3**

Notes:—

(1) Incluye ingresos por leyes especiales en concepto de: Fondo de Incentivo Docente, Pacto Federal Educativo, Impuesto a las Ganancias - Suma Fija Ley N.°. 24621, Red Federal de Formación Docente, Coparticipación Fondo Nacional Pesquero, Ley de Educación Técnico Profesional, Fondo para Educación y Promoción Cooperativa Ley N.° 23427, Fondo de Innovación Tecnológica.

*Fuente: S*istema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Transferencias federales tributarias

Los ingresos de la Provincia por transferencia de impuestos nacionales incluyen transferencias realizadas en virtud del Régimen de Coparticipación Federal y otras transferencias de impuestos nacionales en virtud de regímenes de afectación especial, como se explica más adelante. Las transferencias de impuestos nacionales correspondientes a los ejercicios 2017, 2018 y 2019 ascendieron a un total de P$12.503 millones, P$20.890 millones y P$30.894,5 millones, respectivamente, y representaron, en promedio, el 55% de los ingresos tributarios totales de la Provincia correspondientes al período de tres años finalizado el 31 de diciembre de 2019. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, las transferencias de impuestos nacionales ascendieron a P$27.371,7 millones y representaron el 70,5% de los ingresos tributarios totales de la Provincia para ese período. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, las transferencias de impuestos nacionales ascendieron a P$35.761,6 millones y representaron el 72,8% de los ingresos tributarios totales de la Provincia para ese período.

Régimen de Coparticipación Federal

La Constitución Nacional autoriza tanto al Gobierno Nacional como a los gobiernos provinciales y municipales a recaudar impuestos. En 1935, el Gobierno Nacional y los gobiernos provinciales celebraron un acuerdo de coordinación impositiva (el "Régimen de Coparticipación Federal") conforme el cual el Gobierno Nacional aceptó recaudar determinados impuestos en forma exclusiva y distribuir una parte de ellos entre las provincias. A cambio, éstas aceptaron limitar el tipo de impuestos que recaudarían en forma directa. Este régimen de coordinación impositiva ha sido ampliado y modificado en diversas oportunidades

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

desde su creación. Actualmente, los impuestos "compartidos" o "coparticipados" son el Impuesto a las Ganancias, el Impuestos al Valor Agregado y diversos impuestos internos al consumo e impuestos sobre las operaciones financieras.

En la actualidad, el Régimen de Coparticipación Federal se rige por la Ley de Coparticipación Federal de Impuestos N.º 23548 y dos acuerdos celebrados entre el Gobierno Nacional y los gobiernos provinciales en 1992 y 1993. Este esquema se reflejó en las reformas a la Constitución Nacional de 1994, que otorgaron reconocimiento constitucional al Régimen de Coparticipación Federal. La actual distribución de la potestad impositiva entre el Gobierno Nacional y las provincias es la siguiente:

- tanto el Gobierno Nacional como los gobiernos provinciales están autorizados a establecer impuestos al consumo y otros impuestos indirectos;
- el Gobierno Nacional está autorizado a establecer impuestos directos (como el impuesto a las ganancias) en ciertos casos específicos;
- los impuestos aplicados por el Gobierno Nacional, con excepción de aquellos recaudados con fines específicos, deben ser distribuidos entre el Gobierno Nacional y las provincias;
- el Gobierno Nacional tiene el derecho exclusivo de gravar las actividades de comercio exterior y los impuestos resultantes están excluidos del Régimen de Coparticipación Federal; y
- las provincias conservan todas las atribuciones tributarias y demás atribuciones no delegadas expresamente al Gobierno Nacional en la Constitución Nacional.

Bajo el Régimen de Coparticipación Federal, el Gobierno Nacional debe transferir actualmente a un fondo de coparticipación federal el 100% de los ingresos por impuesto a las ganancias, el 89% de los ingresos por impuesto al valor agregado, el 100% de los ingresos por impuesto a la ganancia mínima presunta, y los ingresos por impuestos internos y otros impuestos menores.

Del total de ingresos anuales elegibles para la coparticipación, P$549,6 millones son transferidos al Fondo Compensador de Desequilibrios Fiscales. Después de descontar los montos transferidos al Fondo Compensador de Desequilibrios Fiscales, los ingresos anuales elegibles para la coparticipación se distribuyen de la siguiente manera: entre el Gobierno Nacional, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las provincias argentinas, del siguiente modo: 42,34% al Gobierno Nacional, para sus otras necesidades presupuestarias y para transferencias a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur; 2% a ciertas provincias (Buenos Aires, Chubut, Neuquén y Santa Cruz) como aporte especial; 1% al Fondo de Aportes del Tesoro Nacional para situaciones de emergencia; y 54,66% a las provincias a ser compartido entre ellas de acuerdo con porcentajes establecidos por la Ley Nacional de Coparticipación de Impuestos. En virtud de lo establecido en esta ley, la Provincia tiene derecho a recibir, en concepto de índice de distribución secundaria, un 2,62% de los fondos asignados a las provincias, neto de ciertas deducciones o asignaciones especiales. La Provincia, a su vez, debe transferir cierto porcentaje de ese monto a los municipios y puede hacer uso de los pagos remanentes del Régimen de Coparticipación Federal en forma discrecional.

En los ejercicios fiscales 2017 a 2019, la Provincia recibió por el Régimen de Coparticipación Federal los montos de P$12.503 millones, P$20.890 millones y P$30.894.5 millones, respectivamente y para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, P$28.645,5 millones, representando el 46,7% de los ingresos totales de la Provincia para ese período. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, las transferencias por el Régimen de Coparticipación Federal ascendían a P$22.575,7 millones, representando el 58,1% de los ingresos tributarios de la Provincia para ese período.

En diversas ocasiones, las provincias solicitaron que se restituya la deducción del 15% del Régimen de Coparticipación Federal establecida en el "Acuerdo entre el Gobierno Nacional y los Gobiernos Provinciales" del 12 de agosto de 1992. En noviembre de 2015, la Corte Suprema de Justicia de la Nación falló en contra del Gobierno Nacional en los casos interpuestos por las provincias argentinas de Santa Fe y San Luis, y declaró inconstitucional la deducción del 15% a los pagos por coparticipación impuesta a las provincias para financiar la ANSES. Este fallo también fue aplicado en beneficio de la provincia de

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Córdoba. La Corte concluyó que, entre 1992 y 2005, dicha deducción se realizó con el acuerdo de las provincias antes mencionadas. Sin embargo, desde 2006 en adelante, la deducción fue realizada por el Gobierno Nacional sin el consentimiento de las provincias. Los fallos ordenan la devolución a esas provincias de los pagos por coparticipación retenidos desde 2006. La decisión de la Corte también insta a que se sancione un nuevo régimen de participación tributaria. Otro fallo, dictado por la Corte Suprema de Justicia de la Nación en noviembre de 2015, otorgó una medida cautelar en favor de las provincias de Córdoba, Santa Fe y San Luis para la suspensión de la deducción del 15% de los impuestos coparticipables para financiar los sistemas de seguridad social de dichas provincias.

El 18 de mayo de 2016, el Gobierno Nacional, las provincias argentinas y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires celebraron un acuerdo para reducir la retención del 15% de los recursos del Régimen de Coparticipación Federal destinados a la cancelación de obligaciones previsionales y otros gastos a cargo de la ANSES disminuyendo la tasa anual en un 3% a partir de 2016. Esta retención es del 0% en 2020. Este acuerdo fue ratificado por el congreso nacional mediante Ley N.º 27260 y por la Legislatura Provincial a través de la Ley N.º 5112. Los términos del acuerdo tienen efectos a partir del 1º de enero de 2016.

Por su parte, el Gobierno Nacional acordó incrementar las transferencias diarias de pagos en virtud del régimen de coparticipación de impuestos en un 3% a partir del 1º de agosto de 2016, y la Provincia recibe dicho aumento desde esa fecha.

El acuerdo también establecía que el Gobierno Nacional debía disponer que el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES otorgara a las provincias y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires un préstamo garantizado mediante los Pagos en virtud del Régimen de Coparticipación Federal, sujeto a los términos y condiciones allí establecidos. El 21 de agosto de 2016, la Provincia obtuvo dicho préstamo del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES, por un capital total equivalente al 6% de la deducción del 15% efectuada en 2016, y el 3% de la deducción del 15% correspondiente a los años 2017, 2018 y 2019. El préstamo fue acreditado el 21 de agosto de 2016. El capital pendiente de pago devenga intereses a una tasa del 12% anual y se encuentra garantizado por los Pagos que deban realizarse en virtud del Régimen de Coparticipación Federal. Los intereses son pagaderos semestralmente y los pagos de capital están programados para enero de 2022 y enero de 2023. Al 30 de junio de 2020, el saldo del capital pendiente de este préstamo era de P$2.921 millones (o US$43,7 millones).

Asimismo, de acuerdo con el Decreto N.° 194/16, el Gobierno Nacional aumentó el coeficiente de coparticipación recibido por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a partir del 1° de enero de 2016, de 1,40% a 3,75%, reduciendo así la proporción del Gobierno Nacional en los pagos por coparticipación. Este porcentaje fue posteriormente reducido a 3,50% mediante el Decreto N.° 257/18. A la fecha de esta declaración de solicitud de consentimiento, el Gobierno Nacional, los Gobernadores provinciales y el Jefe de Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires están negociando la modificación del Régimen de Coparticipación Federal.

En agosto de 2018, el Decreto Nacional N.° 756/18 eliminó el Fondo Federal Solidario, creado en marzo de 2009 para gastos de infraestructura de las provincias y municipios, y que era financiado por el 30% de los ingresos fiscales provenientes de las exportaciones de soja, que se distribuían entre las provincias de conformidad con la Ley Federal de Coparticipación Fiscal. En aras de indemnizar a las provincias por dicha pérdida de ingresos, en septiembre de 2018 el Estado Nacional emitió el Decreto N.° 836/18 que creó el Programa de Asistencia Financiera a Provincias y Municipios mediante el cual el Estado Nacional transfirió un total de P$4.125 millones a todas las jurisdicciones que firmaron el Consenso Fiscal 2017.

La Provincia ha utilizado parte de sus ingresos derivados de transferencias federales tributarias, incluyendo parte de los Pagos en virtud del Régimen de Coparticipación Federal, como garantía de ciertas obligaciones pendientes de pago, contraídas en su mayoría con el Gobierno Nacional. En virtud de dichos acuerdos de garantía, el Gobierno Nacional tiene derecho a retener parte de las transferencias por impuestos nacionales pagaderas a la Provincia para cubrir los pagos de capital e intereses devengados respecto de las obligaciones garantizadas. Ver *"Deuda del Sector Público"*.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Consenso Fiscal 2017 suscripto por el Estado Nacional, la Ciudad de Buenos Aires y las provincias

El día 16 de noviembre de 2017, las provincias (exceptuada la provincia de San Luis), la Ciudad de Buenos Aires y el Estado Nacional suscribieron un acuerdo fiscal (el "Consenso Fiscal 2017"). Mediante el Consenso Fiscal 2017 se buscaba obtener una solución integral para los litigios entre el Estado Nacional y las demás jurisdicciones vinculados con el régimen de coparticipación federal y afectaciones específicas de recursos. El Consenso Fiscal 2017 fue aprobado por la Ley Nacional N.° 27429 y por la Ley Provincial N.° 5262. En marzo de 2018, la provincia de La Pampa anunció que no ratificaría el Consenso Fiscal 2017.

El Estado Nacional, las provincias y la Ciudad de Buenos Aires se comprometieron, en el ámbito de sus respectivas competencias, a arbitrar todos los medios a su alcance para: (i) modificar la Ley Federal de Responsabilidad Fiscal, la Ley de Impuesto a las Ganancias y la Ley de Revalúo Impositivo, (ii) prorrogar la vigencia del impuesto sobre los créditos y débitos, con una asignación del 100% de su recaudación a la ANSES, y (iii) aprobar reformas previsionales, promoviendo la eliminación de los regímenes de jubilaciones de privilegio. Las partes del Consenso Fiscal 2017 también acordaron consensuar una nueva ley de coparticipación federal de impuestos que contemple criterios objetivos de distribución; entre otras cosas.

A su vez, el Estado Nacional asumió el compromiso, entre otros, de:

- compensar a las provincias que adhieran al Consenso por la eliminación de ciertos recursos y del régimen de distribución del impuesto a las ganancias actual.
- emitir un bono a 11 años que genere servicios por P$5.000 millones en 2018 y P$12.000 millones a partir de 2019. Esos bonos fueron distribuidos a todas las provincias (salvo la Provincia de Buenos Aires) y la Ciudad de Buenos Aires, en función de los coeficientes de coparticipación
- distribuir los recursos del Fondo Federal Solidario entre las jurisdicciones que adhieran al Consenso, sin incluir el Estado Nacional, de acuerdo con la distribución prevista en el Régimen de Coparticipación de Impuestos.
- no realizar detracciones de la masa de impuestos coparticipables con destino a la ANSES sobre los recursos correspondientes a aquellas provincias que obtuvieron sentencias judiciales favorables ante la Corte Suprema de Argentina.
- financiar programas de retiro y/o jubilación anticipada para empleados públicos provinciales y municipales.

A su vez, las provincias y la Ciudad de Buenos Aires:

- respecto del impuesto sobre los ingresos brutos, eliminaron tratamientos diferenciales basados en el lugar de radicación o la ubicación del establecimiento del contribuyente; desgravaron los ingresos provenientes de las actividades de exportación de bienes y servicios, y sostuvieron las alícuotas máximas establecidas en el Consenso.
- en relación con el impuesto inmobiliario, adoptaron procedimientos de valuación uniformes y fijaron alícuotas en un rango entre 0,5% y 2%.
- en lo relativo al impuesto a los sellos, eliminaron tratamientos diferenciales y sostuvieron las alícuotas máximas establecidas en el Consenso.
- acordaron no iniciar procesos judiciales relativos al Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos y a afectaciones específicas de recursos por el Estado Nacional, y desistir de los litigios en curso.
- entre otros compromisos asumidos.

En diciembre de 2019, el Estado Nacional y las provincias suscribieron un nuevo acuerdo para posponer hasta el día 31 de diciembre de 2020 algunos de los compromisos fiscales asumidos en virtud del Consenso Fiscal 2017 y el acuerdo celebrado entre el Estado Nacional y las provincias el día 13 de septiembre de 2018, por un año. Asimismo, también se suspendieron por el término de un año los procesos judiciales iniciados contra el Estado Nacional por la reducción del impuesto a las ganancias y del impuesto

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

al valor agregado sobre la canasta básica de alimentos. Este acuerdo fue aprobado por la Ley Nacional N.° 27542 y por la Ley Provincial N.° 5432.

Otras transferencias de impuestos nacionales

El Gobierno Nacional también le asigna a la Provincia otros ingresos tributarios que no están incluidos en el Régimen de Coparticipación Federal descripto anteriormente, en virtud de leyes específicas y esquemas de asignaciones especiales. Las principales transferencias tributarias incluyen:

- *Ley de Financiamiento Educativo N.º 26075*: La Ley de Financiamiento Educativo tiene por objeto aumentar la inversión en educación, ciencia y tecnología, mejorar la eficiencia en el uso de recursos con el objetivo de garantizar la igualdad de oportunidades de aprendizaje, apoyar las políticas de mejora en la calidad de la enseñanza, y fortalecer el desarrollo científico y tecnológico, reafirmando el rol estratégico de la educación, la ciencia y la tecnología, y el desarrollo social y cultural del país. Durante los ejercicios 2017, 2018 y 2019, y el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la Provincia recibió transferencias por un total de P$1.918,2 millones, P$2.459,2 millones, P$3.663,0 millones y P$3.328,4 millones, respectivamente. En promedio, dichas transferencias representaron el 9,3% de las transferencias de impuestos nacionales totales recibidas por la Provincia en el período de tres años y nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020. El aumento en las transferencias percibidas en virtud de la Ley de Financiamiento Educativo entre 2017 y 2019 se debe, principalmente, al aumento de las tasas de inflación registrado durante este período. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, la Provincia recibió transferencias en virtud de la Ley de Financiamiento Educativo por P$2.724,9 millones. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la Provincia recibió transferencias en virtud de la Ley de Financiamiento Educativo por P$3.328,42 millones.
- *Excedente Fondo del Conurbano Bonaerense (Ley N.º 24621)*: Mediante la modificación de la Ley de Impuesto a las Ganancias introducida por la Ley N.° 24621, el Gobierno Nacional debió transferir un monto anual por el impuesto a las ganancias equivalente al 10% (hasta un máximo de P$650 millones) al Fondo del Conurbano Bonaerense. Una vez cubierto dicho monto, el remanente se distribuyó entre las provincias. El 4% de los recursos netos transferidos al conjunto de las provincias se destinó al Fondo de Infraestructura Básica Social. Desde el 1° de enero de 2018, la transferencia al Fondo del Conurbano Bonaerense ya no resultó aplicable de conformidad con la derogación del Artículo 104 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, la cual afectó la transferencia del excedente del fondo a las provincias. No obstante, conforme al Consenso Fiscal de 2017, el Estado Nacional se comprometió a indemnizar a las provincias que se adhirieron y cumplían con el Consenso, a través de transferencias diarias y automáticas, hasta alcanzar una cantidad equivalente a la disminución efectiva de recursos de 2018 resultante de la derogación del Artículo 104 de la Ley de Impuesto a las Ganancias y el incremento de la asignación específica del Impuesto al Cheque. La indemnización debe ser administrada por cada jurisdicción y destinada a inversiones en infraestructura sanitaria, educativa, hospitalaria, productiva, de vivienda o vial, en sus áreas urbanas o rurales.

  La Provincia no ha recibido ninguna transferencia relativa a dicho fondo después de 2017.
- *Fondo Nacional de la Vivienda* (FONAVI): El Gobierno Nacional transfiere el 15,07% de los ingresos originados en el impuesto nacional a los combustibles al Fondo Nacional de la Vivienda, con el fin de financiar la construcción de viviendas para los sectores de bajos ingresos en todo el país. Durante los ejercicios 2017, 2018, 2019 y el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la Provincia recibió transferencias del FONAVI por un total de P$672,2 millones, P$739,6 millones, P$1.008,7 millones y P$784 millones, respectivamente. Dichas transferencias representaron, en promedio, el 2,2% de las transferencias de impuestos nacionales totales recibidas por la Provincia en este período de tres años y nueve meses. El aumento en las transferencias percibidas del FONAVI entre 2017 y 2020 se debe, principalmente, al aumento de las tasas de inflación registrado durante este período. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, las transferencias del FONAVI fueron de P$718 millones, y representaron el 2,6% de las transferencias de impuestos

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

nacionales totales de la Provincia durante dicho período. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, las transferencias del FONAVI ascendieron a P$784 millones.

- *Fondo de Infraestructura Básica Social Ley N.° 24073*: La Provincia no ha recibido ninguna transferencia relativa a dicho fondo después de 2018..
- *Financiamiento en virtud de leyes especiales (otros)*: La Provincia recibió una suma total de P$857,0 millones en 2019 y P$761,3 millones en 2018, en virtud de las siguientes leyes especiales: Fondo de Incentivo Docente, Pacto Federal Educativo, Suma Fija Impuesto a las Ganancias, Ley N.° 24621, Red Federal de Formación Docente, Coparticipación Fondo Nacional Pesquero, Ley Nacional de Educación Técnico Profesional, Coparticipación Cooperativas, Ley N.° 23427, y el Fondo de Innovación Tecnología. Asimismo, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 la Provincia recibió P$860,7 millones, en comparación con los P$650,5 millones recibidos durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019.

Composición de Financiamiento Leyes Especiales

	Para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de			Para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2017	**2018**	**2019[(1)]**	**2019[(1)]**	**2020[(1)]**
			(en millones de P$)		
Fondo de Incentivo Docente	530,6	481,3	532,0	396,8	638,5
Pacto Federal Educativo	31,3	98,6	169,0	115,73	146,2
Suma Fija Impuesto a las Ganancias Ley 24621	11,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Red Federal de Formación Docente	48,8	80,9	36,0	26,0	12,4
Coparticipación Fondo Nacional Pesquero	9,1	8,2	17,0	11,8	10,9
Ley Nac. de Educación Técnico Profesional	6,1	87,2	95,0	95,1	42,1
Coparticipac. Fondo Ley 23427 Cooperativas	3,0	4,6	7,0	4,7	9,9
FO.NA.PE, 5% Ley 4801	0,3	0,6	0,0	0,5	0,7
Fondo de Innovac. Tecnológica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	**640,2**	**761,3**	**857,0**	**650,5**	**860,7**

Notes:—

(1) Información preliminar sujeta a cambio.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

- *Impuesto a las Ganancias e Impuesto a los Bienes Personales – Ley N.° 24699*: Esta ley fue sancionada de conformidad con varios acuerdos fiscales existentes entre el Gobierno Nacional y las provincias, y dispone la distribución entre las Provincias de un monto fijo y un monto variable del impuesto a las ganancias recaudado por el Gobierno Nacional, calculados en función de la recaudación total registrada por el Gobierno Nacional en concepto de dicho impuesto. La Provincia recibió P$410,4 millones en 2019 y P$191,2 millones en 2018. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la Provincia recibió P$1.588,6 millones, en comparación con los P$249,1 millones recibidos durante el mismo período de 2019.
- *Fondo de Vialidad:* La Ley Nacional N.° 23966 establece que un porcentaje de los impuestos sobre los combustibles líquidos y el gas debe ser destinado al financiamiento de los organismos de vialidad de la Provincia. Hasta el año 2012 este monto fue administrado por la empresa provincial Vial Rionegrina Sociedad del Estado ("VIA.R.S.E."). En 2012, la Ley Provincial N.° 4743 creó la Dirección de Vialidad Provincial con carácter de entidad autárquica, tras lo cual se inició el proceso de disolución de VIAR.S.E. Por lo tanto, desde el año 2013 se dispone de información consolidada sobre el ingreso de

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

fondos y las erogaciones efectuadas para la gestión del servicio público vial. La Provincia recibió transferencias del Fondo de Vialidad durante los ejercicios 2017, 2018, 2019 y por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 por P$165,1 millones, P$184,5 millones, P$226,6 millones y P$190,4 millones, respectivamente, representativos, en promedio, del 0,7% del total de transferencias de impuestos nacionales que recibió la Provincia en este período de tres años y nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020. El aumento en las transferencias en virtud del Fondo de Vialidad entre 2015 y 2019 se debe, principalmente, a mayores tasas de inflación durante este período. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, las transferencias del Fondo de Vialidad fueron de P$159,4 millones. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, las transferencias del Fondo de Vialidad fueron de P$190,4 millones.

- *Fondo para Obras de Infraestructura, Ley N.º 23966*: Esta ley estableció tarifas para el petróleo y gas natural. Los montos recaudados en tal concepto deben ser distribuidos entre el Gobierno Nacional, las provincias y un fondo nacional de vivienda. El 30% de los fondos distribuidos a las provincias debe ser utilizado para obras de infraestructura, eléctricas y públicas. La Provincia recibió P$113,2 millones de este fondo en 2019 y P$85 millones en 2018. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la Provincia recibió P$95,3 millones en comparación con los P$79,7 millones recibidos para el mismo período de 2019.
- *Régimen Simplificado para Pequeños Contribuyentes, Ley N.º 24977*: La Ley N.° 24977 fue sancionada con el fin de simplificar los pagos que deben realizar los pequeños contribuyentes, y los montos recaudados por el Gobierno Nacional en virtud de dicha ley deben ser distribuidos entre la ANSES y las provincias. En virtud de este régimen, la Provincia ha recibido transferencias por P$77,6 millones, P$118,2 millones y P$151,2 millones para los años 2017, 2018 y 2019, respectivamente, y $66,8 millones para el período de cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020. Dichas transferencias representaron, en promedio, el 0,4% del total de transferencias de impuestos nacionales que recibió la Provincia en este período de tres años y cuatro meses finalizado el 30 de abril de 2020. Las fluctuaciones en las transferencias conforme al *Régimen Simplificado para Pequeños Contribuyentes* entre 2017 y 2019 se debieron, principalmente, a las fluctuaciones de la actividad económica y a las tasas inflacionarias durante dicho período. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, las transferencias correspondientes al régimen simplificado fueron de P$109,2 millones, correspondientes al 0,4% de las transferencias de impuestos nacionales totales de la Provincia para dicho período. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, las transferencias de este fondo fueron de P$157,3 millones, correspondientes al 0,4% de las transferencias de impuestos nacionales totales de la Provincia para dicho período.
- *Fondo Compensador de Desequilibrios Fiscales*: Los acuerdos fiscales vigentes autorizan al Gobierno Nacional a retener una suma mensual fija de los fondos coparticipables antes de su adjudicación a las provincias, y a transferir dichos fondos a las provincias a través del Fondo Compensador de Desequilibrios Fiscales. La Provincia recibe aproximadamente P$30 millones de este fondo todos los años. Consecuentemente, la Provincia recibió P$30 millones en 2019 y el mismo monto en 2018. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, la Provincia recibió transferencias de este fondo por P$22,5 millones, que representan el 0,06% de las transferencias de impuestos nacionales totales recibidas por la Provincia durante dicho período. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la Provincia recibió transferencias de este fondo también por P$22,5 millones, que representaron el 0,1% de las transferencias de impuestos nacionales totales recibidas por la Provincia durante dicho período.
- *Servicios Nacionales Transferidos, Ley N.° 24049*: La Ley N.° 24049 autorizó al Gobierno Nacional a transferir los servicios educativos previamente administrados en forma directa por el Ministerio de Cultura y Educación y el Consejo Nacional de Educación Técnica, así como las actividades relacionadas con los establecimientos privados autorizados. La Provincia recibió P$14,6 millones por este concepto en 2019, y P$14,6 en 2018. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, la Provincia recibió transferencias por P$11 millones. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la Provincia recibió transferencias por P$11 millones.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Transferencias federales no tributarias

Otras transferencias del Estado Nacional

Además de las transferencias tributarias que recibe la Provincia en el marco del esquema de participación tributaria descripto anteriormente, la Provincia registra otros pagos o transferencias del Gobierno Nacional, que consisten en transferencias de carácter discrecional que realiza el Estado Nacional a las provincias en el marco de programas a cargo de distintos organismos. Dichas transferencias incluyen, entre otras, aquellas realizadas en virtud del Plan de Seguridad Alimentaria, el Programa de Obras de Infraestructura, el Programa Federal de Salud y el Sistema Integrado de Transporte Automotor, y transferencias en concepto de Compensaciones Educativas. En el Presupuesto Provincial dichos ingresos son registrados como "Transferencias" y clasificados como transferencias corrientes o ingresos de capital, en función del concepto final que se financie.

- *Aportes federales no reintegrables (ATN)*. Desde 1988, el Gobierno Nacional realiza transferencias discrecionales a las provincias denominadas Aportes del Tesoro Nacional ("ATN"), para satisfacer necesidades especiales o de emergencia, o financiar determinados gastos de interés nacional. En 2017 y 2018, la Provincia recibió una suma total de P$94,1 y P$66,7 millones. En los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2020, la Provincia recibió un total de P$230,9 y P$618,8 millones respectivamente. Los aportes federales no reintegrables percibidos por la Provincia en 2020 se deben a costos relacionados con la pandemia por COVID-19.
- *Otras transferencias federales no impositivas y no reintegrables.* Este rubro incluye transferencias que el Gobierno Nacional realiza en el marco de distintos programas nacionales y se destinan a diferentes áreas como educación, salud, asistencia social, turismo y financiamiento de gastos corrientes, entre otras. Dichos programas nacionales incluyen el Plan Nacional de Seguridad Alimentaria, el Programa Nacional de Extensión Educativa, el Plan de Finalización de Estudios Secundarios (Plan FinEs), y los aportes al sistema de transporte automotor, entre otros. El monto de estas transferencias fue de P$44,8 millones en 2018 y P$80,2 millones en 2019. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, las transferencias federales no impositivas y no reintegrables fueron de P$55,2 millones, las que representan el 19,3% de las transferencias federales no tributarias de la Provincia para dicho período. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, las transferencias federales no impositivas y no reintegrables fueron de P$122,9 millones.
- El 8 de abril de 2020, el poder ejecutivo del Estado Nacional emitió el Decreto N.° 352/2020 que creó el Programa Para la Emergencia Financiera Provincial hasta un monto de P$120 mil millones, mediante el cual el Estado Nacional, a través del Fondo de Aportes del Tesoro Nacional y otras fuentes, otorgará préstamos a tasa reducida a las provincias, con el fin de mantener su normal funcionamiento y cubrir posibles necesidades derivadas de brote de COVID-19. La Provincia recibió aproximadamente P$570 millones en abril de 2020, aproximadamente P$250 millones en julio de 2020, aproximadamente P$125 millones en septiembre de 2020 y aproximadamente P$125 millones en octubre de 2020 en virtud de dicho programa.

Ingresos de fuentes provinciales

Los ingresos de fuente provincial incluyen ingresos provinciales tributarios y no tributarios. En 2019, los ingresos de fuente provincial alcanzaron un total de P$26,6 millones y representaron el 38,8% de los ingresos corrientes de la Provincia. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la Provincia recibió P$19.919,3 millones, en comparación con los P$19.357,9 millones recibidos durante el mismo período de 2019. Los ingresos tributarios de fuente provincial están compuestos principalmente por el impuesto a los ingresos brutos, el impuesto inmobiliario, el impuesto automotor y el impuesto de sellos. El monto total de los ingresos provinciales no tributarios ascendió a P$10.843,9 millones en 2019, como resultado de las regalías hidrocarburíferas, hidroeléctricas y mineras, las utilidades por explotación juegos de azar y las demás tasas y derechos cobrados por la Provincia. Asimismo, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, el monto total de los ingresos no tributarios provinciales fue de P$7.892,5 millones, en comparación con los P$6.584,3 millones registrados durante el mismo período de 2020.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

La siguiente tabla muestra la composición de ingresos provinciales para los períodos indicados:

	Composición de los Ingresos Provinciales				
	Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			**Por el período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de**	
	2017	**2018**	**2019**	**2019**	**2020[1]**
	(en millones de pesos argentinos)				
Ingresos tributarios provinciales-					
Impuesto a los ingresos brutos	5.466,3	8.134,9	11.699,4	8.285,3	9.568,2
Impuesto a los automotores	909,1	1.148,8	1.604,5	1.258,3	1.682,3
Impuesto de sellos	693,2	865,2	923,3	705,7	632,6
Impuesto inmobiliario	435,1	640,3	826,2	715,8	892,3
Otros ingresos por impuestos	322,6	493,3	693,0	500,3	559,7
Subtotal ingresos provinciales tributarios	**7.826,3**	**11.282,5**	**15.746,4**	**11.465,3**	**13.335,0**
Ingresos provinciales no tributarios					
Vta. de Bienes y Servicios de la Administración Pública	84,2	108,7	181,6	149,3	202,8
Otros[2]	3.843,3	6.844,3	9.118,3	6.864,0	6.352,4
Ingresos de propiedad	74,1	972,9	1.544,0	879,3	29,1
Subtotal ingresos provinciales no tributarios	**4.001,6**	**7.926,0**	**10.843,9**	**7.892,5**	**6.584,3**
Total Ingresos	**11.827,9**	**19.208,5**	**26.590,2**	**19.357,9**	**19.919,3**

Notas:—

(1) Información preliminar sujeta a cambio.

(2) Incluye la recaudación en concepto de regalías hidrocarburíferas, hidroeléctricas y mineras, así como el producido por explotación de juegos de azar, entre otros.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Ingresos tributarios de la Provincia

Históricamente, la mayor fuente de ingresos de origen provincial ha sido la recaudación de impuestos. Los ingresos totales de la Provincia provenientes de la recaudación de impuestos provinciales durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 fueron de P$7.826,3 millones, P$11.282,5 millones y P$15.746,4 millones, respectivamente, y representaron, en promedio, el 23,4% de los ingresos totales de la Provincia correspondientes al período de tres años finalizado el 31 de diciembre de 2019. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, los ingresos de la Provincia provenientes de la recaudación de impuestos provinciales totalizaron P$11.465,3 millones, y representaron el 23,9% de los ingresos totales de la Provincia. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, los ingresos de la Provincia provenientes de la recaudación de impuestos provinciales totalizaron P$13.335 millones, equivalentes al 21,8% de los ingresos totales de la Provincia. La información para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 es la última disponible.

Impuestos sobre Ingresos Brutos

Este impuesto se devenga respecto de los ingresos brutos resultantes del ejercicio regular y oneroso de las actividades enumeradas a continuación en la jurisdicción correspondiente de la República Argentina: el comercio, la industria, actividades profesionales, oficios, negocios, locación de bienes, obras y servicios y/o cualquier otra actividad onerosa, cualquiera sea el resultado económico obtenido y la naturaleza del contribuyente que la preste.

Existen dos regímenes que regulan el pago de este impuesto: el régimen del convenio multilateral y el régimen directo. El régimen del convenio multilateral se aplica a aquellos contribuyentes que desarrollan su actividad en más de una jurisdicción; mientras que el régimen directo se aplica a aquellos contribuyentes que desarrollan su actividad dentro de una única jurisdicción argentina. La alícuota general del impuesto es de

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

entre el 1% y el 5% dependiendo de los ingresos totales generados durante el año calendario anterior (si bien determinadas actividades específicas pueden estar sujetas a tasas superiores). Sin embargo, existe una amplia variedad de alícuotas según el tipo de actividad ejercida, calculadas con el objetivo de promocionar determinados sectores de la economía Provincial, incluyendo ciertas actividades agrícolas e industriales. La recaudación total de la Provincia en concepto de impuesto a los ingresos brutos durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 fue de P$5.466,3 millones, P$8.134,9 millones, y P$11.699,4 millones, respectivamente, y representó, en promedio, el 21,6% de los ingresos tributarios totales de la Provincia correspondientes al período de tres años finalizado el 31 de diciembre de 2019. El aumento en la recaudación total de la Provincia en concepto de impuesto a los ingresos brutos entre 2017 y 2019 puede atribuirse principalmente a la depreciación del peso respecto del dólar estadounidense (debido a que gran parte de la actividad económica de la Provincia es sensible a las variaciones en el tipo de cambio, como por ejemplo la industria turística) y el incremento en la actividad económica. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, la suma recaudada en concepto de impuesto a los ingresos brutos fue de P$8.285,3 millones, y representó el 21,3% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la suma recaudada en concepto de impuesto a los ingresos brutos fue de P$9.568,2 millones, y representó el 19,5% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período. La Provincia cuenta con un programa de incentivos fiscales que incentiva a los contribuyentes a cancelar en término sus obligaciones fiscales.

Impuestos a los automotores

Este impuesto grava la propiedad o posesión de vehículos automotores radicados en la Provincia o utilizados regularmente dentro de la Provincia. Los vehículos alcanzados por este impuesto incluyen automóviles, camiones, camionetas, furgones, pick ups, jeeps, acoplados, casillas rodantes, casillas autoportantes, combis, lanchas, motocicletas y otros vehículos similares. El impuesto a los automotores se recauda anualmente. El valor del vehículo se calcula en función al modelo, año, tipo, categoría y tasación del vehículo, y se actualiza todos los años por medio de una resolución tributaria emitida por la Provincia. La tasación se calcula como porcentaje de la valuación determinada por el Registro Nacional del Automotor y en función de los gravámenes que existan respecto de cada vehículo. Los vehículos utilizados para ciertas actividades productivas, incluyendo maquinarias y otros vehículos utilizados para operar maquinaria agrícola, se clasifican como activos de capital y están exentos del pago de este impuesto o bien sujetos a una alícuota reducida en comparación con los vehículos considerados bienes de consumo. La recaudación total de la Provincia por el impuesto a los automotores durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 fue de P$909,1 millones, P$1.148,8 millones y P$1.604,5 millones, respectivamente, y representó, en promedio, el 3,2% de los ingresos tributarios totales de la Provincia correspondientes al período de tres años finalizado el 31 de diciembre de 2019. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, la recaudación del impuesto a los automotores fue de P$1.258,3 millones y representó el 3,2% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la recaudación del impuesto a los automotores fue de P$1.682,3 millones y representó el 3,4% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período. La alícuota general del impuesto es del 3,5%.

Impuesto inmobiliario

Este impuesto grava todo inmueble ubicado en la Provincia en función de su titularidad, posesión o usufructo. El impuesto incluye una suma fija y una alícuota establecida para determinar el impuesto a pagar en función del valor del inmueble. La suma fija, la alícuota y la base imponible correspondientes dependen de varios factores, incluyendo la ubicación (urbana o rural) del inmueble, su condición (desocupado, edificado o con mejoras), y el hecho de que existan o no otros inmuebles registrados a nombre de su propietario. Por otra parte, todas las propiedades que constituyan monumentos históricos o pertenezcan al Gobierno Nacional, al gobierno provincial o a los gobiernos municipales, así como los lugares de culto religioso y los inmuebles pertenecientes a organizaciones sin fines de lucro, universidades, bibliotecas públicas, organizaciones de salud, servicios de asistencia social gratuita y servicios de bomberos, entre otros, están exentos del pago de este impuesto. La recaudación total de la Provincia en concepto de impuesto inmobiliario durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 fue de P$435,1

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

millones, P$640,3 millones y P$826,2 millones, respectivamente, y representó, en promedio, el 5,5% de los ingresos tributarios totales de la Provincia correspondientes al período de tres años finalizado el 31 de diciembre de 2019. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, la recaudación del impuesto inmobiliario fue de P$715,8 millones y representó el 1,8% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la recaudación del impuesto inmobiliario fue de P$892,3 millones y representó el 1,8% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período. La alícuota correspondiente a este impuesto varía dependiendo de la valuación del inmueble. Generalmente, la alícuota va del 5% al 20% dependiendo de los factores enumerados precedentemente y del valor del inmueble. En 2017 la Provincia incorporó un sistema catastral que permitió actualizar las mejoras no registradas y aumentar las valuaciones fiscales, lo que trajo aparejado un aumento de la recaudación registrada en concepto de impuesto inmobiliario.

Impuesto de sellos

La Provincia cobra un impuesto de sellos sobre los instrumentos representativos de transacciones onerosas que se celebren o tengan efectos dentro de la Provincia y estén documentadas en instrumentos privados o públicos. La alícuota de este impuesto para la mayoría de las operaciones es del 0,75% del valor económico del contrato u operación subyacente. La recaudación total de la Provincia por impuesto de sellos durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 fue de P$693,2 millones, P$865,2 millones y P$923,3 millones, respectivamente, y representó, en promedio, el 7,4% de los ingresos tributarios totales de la Provincia correspondientes al período de tres años finalizado el 31 de diciembre de 2019. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, la recaudación por impuesto de sellos fue de P$705,7 millones y representó el 1,8% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período. El aumento en la recaudación total por impuesto de sellos entre 2015 y 2019 está en gran parte relacionada con la depreciación del peso respecto del dólar estadounidense (dado que el valor de muchos contratos u operaciones gravadas está denominado en dólares estadounidenses) y con el incremento de la actividad económica. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la recaudación del impuesto de sellos fue de P$632,6 millones y representó el 1,3% de la recaudación impositiva total de la Provincia para dicho período.

Otros

Este rubro agrupa los ingresos provenientes del impuesto a las carreras de caballos y ciertos impuestos relacionados con exportaciones, entre otros. La recaudación registrada por estos conceptos al 31 de diciembre de 2019 fue de P$693 millones, representó el 4,4% de los ingresos tributarios de la Provincia para el ejercicio finalizado en dicha fecha, y permaneció estable con respecto al ejercicio 2018. Asimismo, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, se registraron ingresos por estos conceptos por P$559,7 millones, en comparación con los P$500,3 millones registrados durante el mismo período de 2019.

Los ingresos tributarios de la Provincia durante un período determinado dependen del nivel de recaudación impositiva, que a su vez se ve afectada por la evasión fiscal. La Provincia cuenta con programas para combatir la evasión fiscal que incluyen, entre otras medidas, técnicas de fiscalización generales, entrecruzamiento de datos con otros organismos recaudadores (como la AFIP) y la creación de organismos recaudadores municipales.

En agosto de 2017, la Agencia de Recaudación Tributaria de la Provincia comenzó a implementar un sistema automatizado para el seguimiento y la maximización de cobranzas. Este sistema utiliza un software que permite a la Provincia supervisar íntegramente y procurar el cobro de impuestos adeudados a través de medios automatizados. Junto con las técnicas de recaudación más tradicionales, este sistema permite a la Provincia comunicarse con los contribuyentes por mensajes de texto, sistemas de respuesta de voz interactiva (IVR), correo electrónico, comunicaciones telefónicas manuales y correo tradicional. La Provincia espera que este sistema aumente la recaudación, ya que permitirá implementar mejores acciones de cobro para el recupero de deudas en mora.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Ingresos no tributarios de la Provincia

Los ingresos no tributarios de la Provincia tienen su origen en varias fuentes, conforme se describe a continuación:

Regalías Hidrocarburíferas

La Provincia recibió P$5.782 millones provenientes de regalías hidrocarburíferas y por ingresos relacionados con la Ley N.° 4818 en 2019, comparado con los P$5.077 millones percibidos en 2018. Asimismo, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 la Provincia recibió P$4.273,5 millones, mientras que en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 recibió P$4.050,9 millones.

A continuación se incluye un resumen de los ingresos provinciales correspondientes a las regalías hidrocarburíferas para los períodos indicados:

	Ingresos por Regalías Hidrocarburíferas				
	Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Por los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2017	2018	2019	2019	2020
	(en millones de P$)				
Regalías de gas	1.324,4	2.582,7	3.166,3	2.310	2.272,53
Regalías de petróleo	492,7	1.140,4	1.454,4	1.116,85	994,74
Pagos en virtud de la Ley 4818	887,3	1.354,7	1.161,4	846,70	783,67
Total	**2.704,4**	**5.077,7**	**5.782,1**	**4.273,55**	**4.050,94**

Notas:

(1) Incluye gasolina y condensado.

(2) Incluye gas licuado de petróleo.

(3) Incluye la Ley 4.818 y el Bid 01/2019 (bono fijo y aporte al desarrollo).

Fuente: Secretaría de Hidrocarburos.

A partir de la sanción de la Ley Q N.° 4818 de fecha 28 diciembre de 2012 se establecieron las condiciones para la prórroga de las concesiones de explotación de áreas hidrocarburíferas otorgadas por el Gobierno Nacional, con el objetivo de aumentar la producción y las reservas a fin de permitir que la Provincia contribuya con el autoabastecimiento energético de la Argentina, generar mayores inversiones, obtener mayores regalías, y fortalecer las economías regionales a través de un aumento en los niveles de actividad y empleo. Todo ello en el marco de la protección y conservación del medio ambiente y una explotación racional de estos recursos no renovables. No se registraron casos de extinción anticipada de concesiones otorgadas por la Provincia. El Gobierno Provincial no puede modificar unilateralmente los términos de las concesiones. Las circunstancias que justifican la revocación de una concesión están enumeradas en los artículos 80 y 81 de la Ley Nacional N.° 17319.

Áreas Renegociadas

Durante el período comprendido entre 2014 y 2017, se prorrogaron por diez años los contratos correspondientes al 75% de las concesiones otorgadas por el Gobierno Nacional en la década de los 90, como parte de la privatización de YPF. Las 17 concesiones renegociadas representan el 92,9% de la producción Provincial de petróleo y el 93% de la producción Provincial de gas.

En 2018, la Provincia realizó una convocatoria de licitación pública para 6 concesiones por un período de 10 años cada una. Los términos y condiciones se basaron en los requisitos previstos en la Ley N.° 4818 e incorporaron una asociación con la Empresa de Desarrollo Hidrocarburífero Provincial S.A. para la operación de las concesiones.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Ingresos correspondientes a las Áreas Renegociadas

La renegociación de concesiones está sujeta a la realización de los siguientes pagos mínimos y la aceptación de los siguientes compromisos por parte de los concesionarios:

- *Bono Fijo*. La Provincia ha recibido más de P$1.743 millones en concepto del bono fijo que los concesionarios están obligados a pagar cuando se prorrogan las concesiones. De este monto, el 14% fue entregado en forma directa a los municipios de conformidad con lo establecido en la Ley N.º 4818.
- *Aporte al Desarrollo Social y Fortalecimiento Institucional*. La Provincia registró ingresos totales superiores a P$415 millones.
- *Bono de Explotación*. La Provincia ha recibido más de P$562,4 millones en concepto de bono de explotación que las concesionarias deben pagar cuando resultan adjudicatarias de las concesiones concursadas.
- *Aporte Complementario.* Los concesionarios deben abonar una regalía adicional del 3%. Durante los años 2017 y 2019, los fondos cobrados en concepto de aporte complementario ascendieron a P$729 millones.
- *Compromiso de capacitación, investigación y desarrollo*. Los concesionarios deben realizar un aporte anual calculado en función de la producción anual del área. Durante el período 2017-2019, el monto total percibido en virtud de este compromiso fue de P$55,6 millones.
- *Plan de Desarrollo e Inversión en explotación y exploración*. Los concesionarios deben realizar determinadas actividades e inversiones con el objetivo de incrementar las reservas y la producción de hidrocarburos. Los planes de inversión deben ser aprobados por la Provincia e incluir descripciones detalladas de las actividades y objetivos específicos correspondientes a cada área de producción.
- *Plan de Remediación Ambiental*. Los concesionarios deben elaborar planes de remediación de los pasivos ambientales existentes, incluyendo medidas de prevención de la contaminación y mejores prácticas para el abandono de áreas.
- *Supervisión y control*. Seguimiento de las actividades comprometidas y buenas prácticas operativas.
- *Compre Rionegrino*. Los concesionarios se comprometen a emplear al menos un 80% de mano de obra y proveedores locales.
- *Responsabilidad Social Empresaria*. Los concesionarios están obligados a efectuar aportes para el desarrollo de la educación, la salud, la cultura, la ciencia e investigación, las energías renovables y la comunidad en general.

Pago de Regalías

Cada concesionario tiene la obligación legal de abonar regalías cuando registra una producción computable en los yacimientos del área concesionada. La normativa vigente establece que los concesionarios deben abonar a la Provincia las regalías correspondientes a la producción del mes anterior a más tardar el día 15 de cada mes (Resolución SEN N.° 435/2004 – artículo 5). En caso de que cualquier concesionario no abone las regalías correspondientes, la Provincia puede aplicar multas y apercibimientos. La falta de subsanación de tal incumplimiento constituye una causal de rescisión de la concesión y reversión del área a la Provincia (Ley Nacional N.° 17319, artículo 80, inciso b.). Los concesionarios deben abonar las regalías en una cuenta bancaria del Banco Patagonia, que opera como agente financiero de la Provincia. El titular de la cuenta es la Tesorería General. No existe posibilidad legal de pago de las regalías en otra cuenta.

Reservas

A continuación sigue una tabla con las reservas probadas y probables de petróleo y gas de la Provincia, al 31 de diciembre de cada uno de los ejercicios indicados:

	Petróleo	**Gas**

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

	Reservas probadas (P1)[1]	Reservas probables (P2)[1]	Reservas probadas (P1)[2]	Reservas probables (P2)[2]
2017	12.157	4.250	15.589	4.310
2018	14.777	4.327	14.643	2.093
2019	-	-	-	-

Notas:—
(1) Miles de metros cúbicos.
(2) Millones de metros cúbicos.
Fuente: ME Resolución SEN N.º 324/06MN

Producción

La producción de petróleo y gas de la Provincia ha disminuido en los últimos años como resultado de la caída natural de la curva de producción de los yacimientos de petróleo y gas. Entre enero de 2017 y diciembre de 2019, la producción de petróleo disminuyó en un 13%. A pesar de esta disminución en la producción de petróleo, la producción de gas registró un aumento durante el periodo antes mencionado. La Estación Fernández Oro ("EFO") duplicó su producción durante dicho período y 25 de Mayo – Medanito SE registró un crecimiento del 20%, debido principalmente al aumento en el nivel de producción de EFO (75%) La producción hidrocarburífera durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2019 fue de 1.761.683 m^3 de petróleo y 2.197.343 m^3 de gas.

Concesionarias

La siguiente tabla representa a las principales concesionarias que operan en la Provincia y su participación en la producción total de petróleo y gas para el período indicado.

Concesionaria	Para el ejercicio de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2019	
	Petróleo[1]	Gas[1]
Capex SA	5,5	10,6
Madalena Energy Argentina S.A.	1,6	1,1
Medanito S.A.	0,7	0,1
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	1,9	0,1
Petróleos Sudamericanos S.A.	10,2	2,7
Petrolera del Comahue S.A.	0,0	0,0
Pluspetrol S.A.	0,0	0,0
President Petroleum S.A.	6,3	0,4
Tecpetrol S.A.	5,8	14,3
Vista Oil & Gas SAU	34,7	17,4
YPF S.A	33,3	52,8

Notas:—
(1) Como porcentaje de la producción total de la Provincia.
Fuente: DDJJ Resolución SEN N.º 319/93 - Capítulo IV -.

La siguiente tabla muestra las concesionarias principales que operan en la Provincia e información relativa a los acuerdos de concesiones celebrados por cada una de ellas con la Provincia.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Listado de concesiones hidrocarburíferas otorgadas por la Provincia.
Acuerdos de Renegociación – Ley Provincial N.º 4818 y N.º 5027

Nombre de la concesionaria	Ubicación	Fecha de vencimiento	Ley aplicable actual
YPF S.A.	Estación Fernández Oro	15/08/2026	Decreto N.° 1709 y Ley N.° 5027 (Prórroga)
YPF S.A.	Los Caldenes	19/09/2036	Decreto N.° 1709 y Ley N.° 5027 (Prórroga)
YPF S.A.	Río Neuquén	13/11/2027	Ley N.° 5027 (Prórroga)
YPF S.A.	Señal Picada/ Punta Barda	13/11/2027	Decreto N.° 1709 y Ley N.° 5027 (Prórroga)
Vista Oil & Gas S.A.U.	25 de Mayo/ Medanito	24/10/2026	Decreto N.° 1708/14 y Ley N.° 5027 (Prórroga) Decreto N.° 806/19
Vista Oil & Gas S.A.U.	Jagüel de Los Machos	05/09/2025	Decreto N.° 1708/14 y Ley N.° 5027 (Prórroga) Decreto N.° 806/19
Vista Oil & Gas S.A.U.	Charco del Palenque	11/11/2034	Decreto N.° 1199/15
Vista Oil & Gas S.A.U.	Jarilla Quemada	16/08/2040	Decreto N.° 1207/15
Vista Oil & Gas S.A.U.	Entre Lomas	20/01/2026	Decreto N.° 1706/14 y Ley N.° 5027 (Prórroga)
Petróleos Sudamericanos S.A.	Bajo del Piche	13/11/2027	Decreto N.° 1677/18
Petróleos Sudamericanos S.A.	Barranca de Los Loros	13/11/2027	Decreto N.° 1677/18
Petróleos Sudamericanos S.A.	El Medanito	13/11/2027	Decreto N.° 1677/18
Petróleos Sudamericanos S.A.	El Santiagueño	05/09/2025	Decreto N.° 1677/18
Petróleos Sudamericanos S.A. / JCR S.A. / Homaq S.A.	Loma Montosa Oeste	27/07/2027	Decreto N.° 977/15 y Ley N.° 5057 (Prórroga) y Decreto N.° 631/17
Petróleos Sudamericanos S.A. / JCR S.A. / Homaq S.A.	Centro Este	10/01/2026	Decreto N.° 977/15 y Ley N.° 5057 (Prórroga) y Decreto N.° 631/17
Tecpetrol S.A. - YPF S.A.	Agua Salada	05/09/2025	Decreto N.° 1707/14 y Ley N.° 5027 (Prórroga)
President Petroleum S.A.	Puesto Flores/ Estancia Vieja	13/11/2027	Decreto N.° 1641/17 y Ley N.° 5251 (Prórroga)
President Petroleum S.A.	Las Bases	18/12/2028	Decreto N.° 1507/18 (Licitación)
President Petroleum S.A.	Puesto Prado	18/12/2028	Decreto N.° 1507/18 (Licitación)
Capex S.A.- YPF S.A. - IFC - Metro	Loma Negra	24/02/2024	Decreto N.° 1484/17
Capex S.A.- YPF S.A. - IFC - Metro	La Yesera	04/08/2027	Decreto N.° 1485/17
Madalena Energy Argentina S.R.L.	Rinconada/ Puesto Morales	20/01/2026	Decreto N.° 978/15 y Ley N.° 5057 (Prórroga)
Madalena Energy Argentina S.R.L.	Puesto Morales Este	17/10/2035	Decreto No. 319/07
Medanito S.A.	Medianera	23/11/2026	Decreto N.° 1816/16 y Ley N.° 5181 (Prórroga)
Petrolera Aconcagua Energia S.A.	Catriel Viejo	17/12/2028	Decreto N.° 1523/18 (Licitación)

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Petrolera Aconcagua Energia S.A.	Catriel Oeste	17/12/2028	Decreto N.° 1523/18 (Licitación)
Petrolera Aconcagua Energia S.A.	Tres Nidos	17/12/2028	Decreto N.° 1523/18 (Licitación)
Petrolera Aconcagua Energia S.A.	Loma Guadalosa	17/12/2028	Decreto N.° 1523/18 (Licitación)
Petrolera del Comahue S.A.	Don José	06/06/2026	Decreto N.° 1074/95 y 548/01.
Petrolera del Comahue S.A.	Flor de Roca	06/06/2026	Decreto N.° 1074/95 y 548/01.
Petrolera del Comahue S.A.	Puesto Survelín	06/06/2026	Decreto N.° 1074/95 y 548/01.
Pluspetrol S. A.	Puesto Silva Oeste	22/05/2022	Decisión Administrativa N.° 216/97.
Energicon S.A.	Vaca Mahuida	23/10/2042	Decreto N.° 1481/17

Notas:—

(1) Actualmente Pampa Energía S.A. - Sociedad continuadora en el proceso de fusión por absorción de Petrobras Argentina S.A. a partir del 1º de noviembre de 2016.

(2) Actualmente YPF SA - Sociedad continuadora en el proceso de fusión por absorción de YSUR Energía Argentina S.R.L. e YSUR Petrolera Argentina.

(3) Actualmente Madalena Petroleum Limited (sucursal argentina).

(4) En trámite de aprobación por el Poder Ejecutivo Provincial y posterior ratificación legislativa.

Fuente: Secretaría de Energía de la Provincia.

Regalías Hidroeléctricas

La Provincia percibió P$304 millones en concepto de regalías hidroeléctricas durante el ejercicio 2019, en comparación con los P$157,6 millones percibidos el año anterior. Al 30 de junio de 2020, la Provincia había recibido P$172,6 millones por este concepto.

De conformidad con la normativa vigente, las regalías hidroeléctricas deben abonarse mensualmente a una tasa del 12% de la energía vendida. En el caso de fuentes hidroeléctricas ubicadas en ríos que actúen como fronteras entre provincias, o que atraviesan más de una provincia, dicha tasa del 12% debe distribuirse equitativamente entre todas las provincias correspondientes. La Ley N.° 24065 y el Decreto N.° 1398/92 establecen el valor de referencia para el cálculo de regalías.

Las centrales hidroeléctricas de las cuales la Provincia percibe regalías son las siguientes:

Cuenca del Río Limay

Las siguientes centrales hidroeléctricas ubicadas en la Cuenca del Río Limay son compartidas en un 50% con la provincia de Neuquén:

- Central Alicurá.;
- Central Piedra del Águila;
- Central Pichi Pircún Leufú;
- Central El Chocón; y
- Central Arroyito.

Cuenca del Río Colorado

La Central Casa de Piedra en la Cuenca del Río Colorado es compartida en un 33,33% entre las provincias de La Pampa, Rio Negro y Buenos Aires.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

De acuerdo con la metodología de cálculo establecida por la Resolución N.º 8/94 y el ordenamiento del Sistema Eléctrico Nacional las regalías dependen de:

- la disponibilidad de caudales a ser procesados por las turbinas de cada concesionario en función de la situación hidrológica de la cuenca;
- los precios vigentes en el mercado spot, determinados por la oferta y la demanda; y
- la disponibilidad de capacidad de transporte que permite que la energía sea valuada a precios locales (nodo Comahue) o a precios mercado (nodo Ezeiza).

Utilidades por Explotación de Juegos del Azar.

Durante el año 2019, el importe percibido por la Provincia por este concepto fue de P$403 millones, y fue distribuido en forma de aportes a asociaciones de bomberos, salud, educación y el fondo del deporte, y destinado a la promoción del turismo. El importe percibido por este concepto durante el año 2018 fue de P$307 millones. Cabe señalar que la Lotería Provincial es un ente autárquico cuyos resultados financieros no se encuentran consolidados en el presupuesto Provincial.

Otros ingresos no tributarios

En 2019 y 2018, la Provincia registró otros ingresos no tributarios por P$4.793,2 millones y P$3.028,3 millones, respectivamente. Durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y el 30 de septiembre de 2020, la Provincia registró otros ingresos no tributarios por P$3.532,6 millones y P$2.566,7 millones, respectivamente. Este rubro incluye ciertas tarifas (importes abonados por el suministro de determinados servicios públicos, como la Dirección General Registro Civil, entre otros), tasas (incluyendo tasas administrativas pagaderas por terceros, como matrículas en escuelas públicas, el canon por concesión del puerto San Antonio Oeste, las regalías por permisos de exploración), multas por el incumplimiento de leyes, reglamentos y otras obligaciones, alquileres (incluyendo el cobro de alquileres por el uso de bienes del Estado no utilizados por éste en sus actividades ordinarias), rentas de la propiedad (ingresos por alquileres, intereses, dividendos y derechos derivados de la titularidad de bienes de uso, activos intangibles y activos financieros), ventas de bienes y servicios (venta de bienes y prestación de servicios sin fines comerciales ni industriales, incluyendo ventas de productos artesanales, ingresos por servicios comerciales, y ventas de generación de energía eléctrica), y otros ingresos no tributarios.

La siguiente tabla muestra el desglose de los ingresos no tributarios para los períodos indicados.

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	**2018**	**2019**	**2019**	**2020**
Tasas y tarifas	133,5	262,2	288,2	283,3	298,4
Derechos	89,7	188,2	410,8	326,2	378,8
Alquileres	1,1	0,5	1	0,2	0,2
Otros no Tributarios	1.186, 1	1.505,6	2.380,3	1.894,3	1.657,5
Venta y bienes y servicios	84,2	108,7	181,6	149,3	202,8
Rentas de la propiedad	74,1	972,9	1,544	879,3	29,1
Total Ingresos	**1.562,4**	**3.028,3**	**4.793,2**	**3.532,6**	**2.566,7**

Notas:—

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Finanzas de Río Negro.

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Ingresos de capital

La Provincia obtiene recursos de capital principalmente por la transferencia de fondos de capital y la cancelación de préstamos. La Provincia registró ingresos de capital totales por P$1.356 millones, P$3.206,1 millones y P$4.427 millones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente. En promedio, dichos ingresos representaron el 6% de los ingresos totales de la Provincia correspondientes al período de tres años finalizado el 31 de diciembre de 2019. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la Provincia recibió P$3.875,4 millones en concepto de recursos de capital, que representan el 6.3% de sus ingresos totales, en comparación con los P$2.438,9 millones recibidos en el mismo período al 30 de septiembre de 2019 que representaron el 4.9% de los ingresos totales.

Transferencias federales

Desde el 31 de diciembre de 2017 hasta septiembre de 2018, la mayor parte de estas transferencias provenían del Fondo Federal Solidario creado por el Gobierno Nacional a través del Decreto N.º 206/09 para financiar inversiones que contribuyeran al mejoramiento de la infraestructura sanitaria, educativa, hospitalaria, residencial y vial en las provincias y municipios. Los fondos que componen el Fondo Federal Solidario no pueden emplearse para financiar gastos corrientes. El Fondo Federal Solidario es financiado con el 30,0% de los ingresos generados por los impuestos recaudados por el Gobierno Nacional sobre las exportaciones de soja. La recaudación de esos impuestos, que se distribuye de conformidad con los porcentajes establecidos en la Ley de Coparticipación Federal, se asigna a gastos de infraestructura en las provincias y municipios que participan del programa. La Provincia adhirió a este fondo mediante la sanción del Decreto Provincial N.º 82/2009. Los ingresos provenientes del Fondo Federal Solidario ascendieron a P$584,4 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y P$495,5 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2018. Las transferencias federales restantes constituyen transferencias no reintegrables para gastos de capital (especialmente para la financiación de obra pública del Gobierno Nacional) y otras transferencias de ciertas instituciones descentralizadas.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2018, y 2019 se registraron trasferencias federales de capital por un total de P$1.231,2 millones, P$1.340,1 millones y P$859,8 millones, respectivamente. En promedio, dichas transferencias representaron el 2,3% de los ingresos totales de la Provincia correspondientes al período de tres años finalizado el 31 de diciembre de 2019. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 se registraron transferencias nacionales de capital por P$636,8 millones, equivalentes al 1,3% de los ingresos totales de la Provincia correspondientes a dicho período. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 se registraron transferencias federales de capital por P$635,6 millones, equivalentes al 1,04% de los ingresos totales de la Provincia correspondientes a dicho período. La disminución registrada en 2019 en comparación con 2018, de P$859,8 millones y P$1.340 millones, respectivamente, se debe a una reducción en las transferencias federales de capital del Estado Nacional. El Estado Nacional se centró en la implementación de nuevos proyectos y programas públicos federales a través del Instituto de Planificación y Promoción de la Vivienda de la Provincia y en la eliminación de la Fondo Sojero a través del Decreto Nacional N.° 756/2018.

Reducción de la inversión financiera

La inversión financiera incluye principalmente la cancelación de préstamos del sector privado y los municipios, los recursos de capital propios de la Provincia, y los pagos efectuados en virtud del Plan Castello. La inversión financiera experimentó una reducción de P$3.562,9 millones en 2019. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la Provincia registró una reducción de la inversión financiera de P$3.239,4 millones, en contraste con la caída de P$1.802 millones registrada durante el mismo período de 2019. Esta reducción se debe a que se han finalizado los proyectos del Plan Castello.

Composición del gasto

La Provincia brinda una serie de servicios públicos relacionados principalmente con la educación, la salud, la seguridad, la justicia, los servicios sociales, las inversiones en infraestructura y servicios públicos, y

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

la administración provincial en general. Los gastos de la Provincia están clasificados en gastos corrientes y gastos de capital, los cuales representaron el 89,03% y el 10,97% de los gastos totales de la Provincia en 2019, respectivamente. Los gastos totales de la Provincia durante 2019 fueron de P$73,6 millones, lo que representa un aumento del 53,62% en comparación con los P$47,9 millones registrados en 2018. Los gastos en personal representaron el 55,11% de los gastos totales de la Provincia durante 2019, y los gastos relacionados con bienes y servicios representaron el 9,16%. Los gastos corrientes también incluyen transferencias a los municipios (que representaron el 11% de los gastos totales registrados en 2019), transferencias a otros entes gubernamentales y gastos relacionados con otras actividades de los poderes ejecutivo, legislativo y judicial, y la administración pública en general. Los gastos corrientes también incluyen intereses sobre deuda. Los gastos de capital incluyen inversión real directa, transferencias a municipios para la financiación de obras públicas y otros gastos de capital, y préstamos. La Provincia registró gastos totales por P$63.078,8 millones durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 y P$51.008,5 millones durante el mismo período de 2019, lo que representa un aumento interanual del 24%.

La siguiente tabla muestra la composición de los gastos de la Provincia para los períodos indicados:

	Gastos de la Provincia				
	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2018	2019[1]	2019[1]	2020[1]
	(en millones de P$)				
Gastos Corrientes					
Personal	22.448,4	27.611,7	40.575,8	28.255,3	37.467,3
Educación	9.199,9	11.137,9	16.282,4	11.434,2	14.856,9
Salud	4.030,1	4.902,0	7.117,3	4.988,9	6.708,3
Seguridad	3.665,2	4.468,9	6.215,4	4.411,0	5.759,0
Otros	5.553,3	7.103,9	10.960,6	7.421,1	10.143,06
Transferencias corrientes	6.324,8	9.006,7	13.193,3	9.263,1	11.581,4
Bienes y servicios	2.707,8	3.779,5	6.744,9	4.294,2	5.128,1
Intereses sobre deuda	677,6	2.652,1	4.826,8	3.248,9	2.116,7
Intereses sobre las Letras del Tesoro	554	252,2	203,2	94,6	772,9
Total de Intereses (Letra del Tesoro y Deuda)	1.231,6	2.904,3	5.030	3.343,5	2.889,6
Otros Gastos	10,0	102,1	11,4	9,4	6,6
Total Gastos Corrientes	**32.729,7**	**43.417,7**	**65.555,8**	**45.314,3**	**57.312,9**
Gastos de capital					
Inversión real directa	2.176,4	3.257,5	5.813,6	3.955,6	4.222,4
Transferencias para Inversiones Públicas	299,5	989,7	2.036,2	1.576,5	1.241,2
Otros	85,6	264,1	224,1	162,1	302,2
Total Gastos de Capital	**2.561,4**	**4.511,4**	**8.074,0**	**5.694,2**	**5.765,8**
Total Gastos	**35.291,1**	**47.929,1**	**73.629,8**	**51.008,5**	**63.078,8**

Notas:—

(1) Porcentaje de total de gastos para el período indicado.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Composición de los gastos corrientes

Los gastos corrientes incluyen gastos de personal, bienes y servicios, intereses de deuda y transferencias corrientes. Estas últimas incluyen transferencias realizadas a los municipios exigidas por los sectores público y privado de conformidad con el régimen de coparticipación provincial. Los principales

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

factores que afectan los gastos corrientes son: las negociaciones con sindicatos, que se traducen en aumentos de gastos de personal; el aumento de la tasa de desocupación, que se traduce en aumentos de los gastos en programas sociales del Gobierno Provincial; y los desastres naturales y otros hechos que se traducen en aumentos en los gastos relacionados con la prestación de servicios básicos en áreas afectadas.

Personal

Los gastos de personal, que consisten principalmente en salarios y otros beneficios pagados a los empleados de la administración general de la Provincia, constituyen el componente más importante de los gastos totales de la Provincia y representaron aproximadamente el 56,3% de los gastos totales en 2019. Los gastos de personal representaron el 55,4% de los gastos totales registrados durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y el 59,4% de los gastos totales registrados durante el mismo período de 2020.

La tabla siguiente muestra el desglose del total de empleados de la Provincia para los períodos indicados:

Empleados provinciales (2015-2020)
(cantidad de empleados en miles)

	Al 31 de diciembre de						Al 30 de septiembre de			
	2017	%(1)	2018	%(1)	2019	%(1)	2019	%(1)	2020	%(1)
Educación (2)	26,9	45 %	26,1	45 %	27,5	46 %	27,5	46 %	26,7	45 %
Seguridad	9,3	16 %	9,2	16 %	9,3	15 %	9,2	16 %	9,2	16 %
Salud y asistencia social	6,5	11 %	6,6	11 %	6,8	11 %	6,7	11 %	7,3	12 %
Sistema judicial	2,1	4 %	2,3	4 %	2,4	4 %	2,3	4 %	2,4	4 %
Otros	13,9	24 %	13,7	24 %	13,9	23 %	13,7	23 %	13,9	24 %
Total	**58,0**	**100 %**	**58,9**	**100%**	**59,96**	**100%**	**59,4**	**100%**	**59,5**	**100 %**

Notes:

(1) Los porcentajes representan el porcentaje del total de empleados provinciales para los períodos indicados.

(2) Con respecto a los docentes, un puesto docente es equivalente a 30 horas de trabajo por semana.

Fuente: Ministerio de Economía de Río Negro y Ministerio de Asuntos Públicos.

Desde 2017 la Provincia intenta ajustar la cantidad de empleados para alcanzar un nivel que le permita cubrir las demandas de servicios generada principalmente por la creciente población y la expansión de la economía de la Provincia. La cantidad total de empleados de la Provincia aumentó un 4% en 2017, disminuyó un 0,2% en 2018, aumentó un 4% en 2019 y aumentó un 0,16% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020. Entre 2017 y 2020 la cantidad de empleados provinciales aumentó en un 2,6%, de 58.017 en 2017 a 59.538 en 2020. Estos aumentos de personal se debieron en parte a la creación de cargos para cubrir el aumento en la demanda de servicios públicos, que es una obligación indelegable de la Provincia, en particular, de salud pública debido al contexto actual de COVID-19. En relación a la creación de cargos, la Provincia registró un aumento en las plantas de agentes de la policía y del servicio penitenciario, como así también en las áreas que brindan servicios de salud y educación. La Provincia también reforzó la planta de personal del Poder Judicial y del Ministerio Público, debido al incremento en la cantidad de causas procesadas por el sistema judicial, a fin de contar con juzgados en todas las ciudades de la Provincia. Para controlar el aumento del gasto de personal, en enero de 2017 la Provincia inició un programa de reducción de gastos que incluyó el dictado del Decreto N.° 58/2017 de “Contención del Gasto Público”, el cual incluye, entre otras medidas: (i) la limitación de nuevas contrataciones en el sector público y (ii) la implementación de un sistema de control de ausencias y suplencias de empleados públicos.

La Provincia negocia anualmente con los sindicatos representantes de los empleados públicos la política salarial que puede consistir en un incremento de salarios y otras condiciones laborales. Las

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

negociaciones salariales comienzan en los meses de febrero-marzo a través de reuniones que se denominan "paritarias". De 2017 a 2020 estas negociaciones se han realizado con una periodicidad anual. Los salarios pagados por la Provincia a sus empleados aumentaron el 23,5% en 2017, 38% en 2018, 34% en 2019 y 13% en 2020.

Al 31 de diciembre de 2019, gran parte de los empleados de la Provincia estaban representados por una de las siguientes asociaciones, sindicatos y/o uniones:

- Unión del Personal Civil de la Nación (UPCN);
- Unión de Trabajadores de la Educación de Río Negro (UnTER);
- Asociación Trabajadores del Estado (ATE);
- Sindicato de Trabajadores Judiciales (SITRAJUR); y
- Asociación Personal Empleados Legislativos (APEL); entre otros.

Transferencias

La segunda cuenta de gastos más importante, tras los gastos de personal, es la que registra las transferencias corrientes, que incluyen mayormente las transferencias a municipios por coparticipación de impuestos y las transferencias de regalías hidrocarburíferas. Asimismo, las transferencias al sector privado incluyen las transferencias a las escuelas públicas de gestión privada, que se registran como salarios.

Las transferencias corrientes registradas durante el ejercicio 2019 pueden desglosarse de la siguiente manera: 65% a municipios; 22% al sector privado; 8% al sector público empresarial; 7% a la administración Provincial y 0,4% al sector externo. Las transferencias totales sumaron P$12.938 millones, equivalentes al 20% de los gastos corrientes totales de la Provincia en 2019. Asimismo, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 se registraron transferencias por P$11.581,4 millones, equivalentes al 20,21% de los gastos corrientes de la Provincia durante dicho período, en comparación con los P$9.263,1 millones registrados durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, equivalentes al 20,4% de los gastos corrientes de la Provincia durante dicho período.

Bienes y servicios

La Provincia adquiere una amplia variedad de bienes y servicios del sector privado para la prestación de servicios educativos, de salud, de seguridad y otros servicios públicos, así como para la administración y mantenimiento general del Gobierno Provincial. Los gastos en bienes y servicios representaron P$6.745 millones o 9% del total de gastos de la Provincia en 2019. Estos gastos experimentaron un crecimiento del 150% entre 2017 y 2019, debido principalmente a la inflación y al aumento en los gastos de bienes y servicios como resultado de incrementos en los gastos de personal. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la Provincia registró gastos en bienes y servicios por P$5.128,1 millones, equivalentes al 8,4% de los gastos totales de la Provincia durante dicho período, en comparación con los P$4.294,2 millones registrados durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, equivalentes al 8,1% de los gastos de la Provincia durante dicho período. Los componentes principales de este rubro son bienes de consumo, como medicamentos y suministros médicos, combustibles, repuestos de automóviles, insumos de oficina y materiales didácticos, servicios técnicos y profesionales, alquileres, servicios públicos y primas de seguros.

Servicios de deuda y disminución de otros pasivos

La Provincia paga intereses y otros montos en concepto de servicios de deuda. En 2019, los gastos por intereses sobre la deuda soberana totalizaron P$5.030 millones, equivalentes al 7% de los gastos totales de la Provincia, en comparación con un total de P$2.904 millones registrado en 2018, equivalentes al 6% de los gastos totales de la Provincia durante dicho ejercicio. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, la Provincia registró gastos por intereses pagados sobre la deuda provincial por P$2.889,6 millones, equivalentes al 4,6% de los gastos totales de la Provincia durante dicho período, en

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

comparación con los P$3.343,5 millones registrados durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, equivalentes al 6,5% de los gastos de la Provincia durante dicho período.

Composición de los gastos de capital

Los gastos de capital incluyen la inversión real directa, la inversión financiera y las transferencias de capital. Los principales factores que afectan estos rubros son las fluctuaciones en las economías nacional y provincial, que afectan las transferencias realizadas al Gobierno Provincial en virtud del Régimen de Coparticipación Federal y la recaudación impositiva Provincial. Estas fluctuaciones afectan la capacidad de la Provincia para financiar obras públicas y efectuar transferencias a departamentos y municipios. En 2019, los gastos de capital de la Provincia alcanzaron la suma total de P$8.074 millones, equivalentes al 11% de los gastos totales de la Provincia, en comparación con los P$4.511 millones registrados en 2018, equivalentes al 9% de los gastos totales registrados durante dicho ejercicio. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, los gastos de capital representaron P$5.765,8 millones, equivalentes al 9,1% de los gastos totales de la Provincia durante dicho período, en comparación con los P$5,694,5 millones registrados durante el mismo período de 2019, equivalentes al 11,2% de los gastos totales de la Provincia durante dicho período.

Inversiones reales directas

Históricamente, la inversión real directa constituye un componente significativo de los gastos de capital totales. La mayoría de las inversiones reales directas se destinan a la financiación de obras públicas tales como obras hidráulicas y plantas de tratamiento de agua, viviendas, obras viales y edificios públicos. Otras inversiones de capital, que representan una porción menor de esos gastos incluyen la compra de nuevos bienes de capital, como equipamiento hospitalario, automotores y computadoras. La inversión real directa alcanzó un total de P$5.814 millones en 2019, lo que constituye un incremento del 78% con respecto a 2018. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, las inversiones reales directas representaron P$4.222,4 millones o el 6,6% de los gastos totales de la Provincia durante ese período, en comparación con los P$3.955,6 millones registrados durante el mismo período de 2019, equivalentes al 7,7% de los gastos totales de la Provincia durante dicho período.

Transferencias para Inversiones Públicas

Las transferencias para inversiones públicas comprenden fundamentalmente aportes que el Gobierno Provincial realiza a entidades no consolidadas presupuestariamente, como los municipios y las empresas estatales o privadas que realicen inversiones en obras públicas u otros bienes de uso. Este rubro totalizó P$2.036 millones en 2019, lo que representó un aumento del 106% en comparación con 2018. Dicho aumento de 2019 se debió principalmente a transferencias de impuestos nacionales a sociedades con una participación estatal mayoritaria con el propósito de financiar obras en virtud del Plan Castello. Para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020, este rubro totalizó P$1.241,2 millones o el 1,9% de los gastos totales de la Provincia correspondientes a ese período, en comparación con P$1.576,5 o el 3% correspondiente al mismo período en 2019.

Otros gastos de capital

Este rubro comprende principalmente inversiones financieras, que incluyen préstamos a las municipalidades destinados mayormente a la financiación de obras públicas municipales y planes de vivienda de bajo costo, y aportes de capital a entidades provinciales. El monto de las inversiones financieras fluctúa en función de las condiciones económicas y restricciones presupuestarias de la Provincia. Este rubro totalizó P$224 millones en 2019, lo que representó una disminución del 15% en comparación con 2018. Dicha disminución se relacionó principalmente con la combinación de los préstamos otorgados a los municipios por un monto de hasta P$67 millones de conformidad con la Ley N.° 5112, que ratificó el acuerdo entre la Provincia y el Fondo de Garantía de Sustentabilidad del ANSES, junto con una reducción significativa de los préstamos otorgados a los municipios dentro del marco de la Ley N.° 5201 del Plan Castello por un monto de P$105 millones.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, las inversiones financieras alcanzaron la suma total de P$302,2 millones o el 0,4% de los gastos totales de la Provincia para ese período, en contraste con los P$162,1 millones o el 0,3% para el mismo período de 2019.

Saldo operativo

El saldo operativo de la Provincia para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 registró un déficit de P$998 millones, en comparación con un saldo operativo positivo de P$1.767 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. La diferencia se debe principalmente a la reducción de las transferencias de impuestos nacionales que fueron menores a la tasa de inflación de 2019, motivados a su vez por la recesión de la economía argentina y el incremento de beneficios impositivos tales como exenciones, reducción de tributos y montos mínimos no imponibles, parcialmente compensado por una mayor recaudación de impuestos provinciales.

El saldo operativo de la Provincia para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 registró un resultado positivo de P$109,6 millones, y un resultado operativo positivo de P$1.701,4 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019.

Los gastos de la Provincia durante este período se incrementaron como consecuencia de las paritarias, gastos adicionales en materia de personal, salud, educación y justicia y las tasas de interés aplicables a la deuda pública.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

ENTIDADES PROVINCIALES

En la década de 1980, las empresas provinciales que operaban en las industrias financiera, de la electricidad, del agua, de los juegos de azar y de seguros, entre otras, constituían una parte importante de la economía de la Provincia. Durante la década de 1990, en el contexto de las reformas de libre mercado adoptadas por el Gobierno Nacional, la Provincia privatizó la mayoría de sus empresas, reduciendo de manera sustancial su participación en esos sectores. En la actualidad, dichas empresas operan como personas jurídicas distintas de la Provincia y esta no tiene responsabilidad subsidiaria por sus deudas y obligaciones.

A la fecha de la presente declaración de solicitud de consentimiento, las principales empresas en las que el gobierno provincial tiene participación accionaria (cuyos estados contables se consolidan con los de la Provincia) son las que se enumeran a continuación. La información financiera que se proporciona más abajo es la información disponible más actualizada conforme se presentó a la Secretaria de Entidades Provinciales:

- *Horizonte Compañía Argentina de Seguros Generales S.A.* ("Horizonte"). El sector público provincial contrata sus pólizas de seguro con Horizonte, una sociedad inscripta en el Registro de Entidades de Seguros bajo el número 261 desde 1951, cuya principal actividad consiste en la emisión de pólizas de seguros personales y patrimoniales.

  La Provincia es propietaria del 100% de las acciones de Horizonte (99% de titularidad del Instituto Autárquico Provincial del Seguro de Río Negro (I.A.P.S.) y 1% de titularidad de la empresa estatal Río Negro Fiduciaria S.A.). Para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2019, que es el fin del ejercicio de la empresa, Horizonte tuvo una pérdida de P$91.510.000.

  En el mes de noviembre de 2017, Horizonte contrató cobertura de reaseguro automática, cediendo todo riesgo que supere los P$900.000 de suma asegurada (en incendio y misceláneos), y hasta un monto de suma asegurada de P$30.000.000 (es decir, cediendo P$29.100.000 por cada evento siniestral). Esta cobertura no se agota sino hasta que los reaseguradores hayan respondido por un monto total anual de P$63.300.000. Estos reaseguradores que brindan cobertura contra incendio y misceláneos en forma automática son Scor Global P&C S.E. (Sucursal Argentina) (75%) y Reunión Re Compañía de Reaseguros S.A. (25%), ambos formalmente habilitados para operar en Argentina y de solvencia monitoreada por la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN). La Compañía renueva sus contratos de reaseguro en forma anual todos los 1º de julio, pudiendo alterar los términos de sus coberturas y reaseguradores en cualquier año determinado. Asimismo, Horizonte contrata reaseguros adicionales para aquellos riesgos que mantiene en su cartera valuados en más de P$30.000.000, y cede a los reaseguradores correspondientes la totalidad de las sumas aseguradas que excedan dicho valor, para cumplir con la premisa de no retener en ningún momento coberturas contra incendio por un valor superior a P$900.000 por riesgo y/o siniestro. En consecuencia, la compañía no cubre en ningún caso riesgos por un valor superior a los P$900.000 por siniestro (incluso en caso de que un mismo siniestro incluya más de una pérdida).

  A fin de mantener el capital mínimo exigido por la Superintendencia de Seguros de la Nación, la Provincia, como accionista mayoritaria de la sociedad, realizó un aporte de capital en mayo de 2019, consistente en la entrega de instrumentos de deuda provinciales correspondientes a la emisión Bono Río Negro Serie I Clase 2 con vencimiento en 2029, por un valor nominal de P$550.210:000. Dichos instrumentos fueron recibidos por la sociedad en mayo de 2019 y valuados en P$550.954.479. Asimismo, la Provincia realizó un aporte de capital en mayo de 2019, consistente en la entrega de instrumentos de deuda provinciales correspondientes a la emisión Bono Río Negro Serie I Clase 1 con vencimiento en 2023, por un valor nominal de P$ 250.338.271. Dichos instrumentos fueron valuados en P$250.338.271. La sociedad también recibió la suma de P$5.000.000 en concepto de integración del capital debidamente suscripto por la Provincia.

- *Aguas Rionegrinas Sociedad del Estado*. La Provincia es titular del 100% del paquete accionario de esta sociedad dedicada a la prestación de servicios de riego y drenaje, y la operación y el mantenimiento de centrales hidroeléctricas. Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad tenía 200

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

empleados. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, esta sociedad registró ingresos por P$173.561.398 y el resultado del ejercicio fue una ganancia neta de P$2.514.635.

- *Aguas Rionegrinas Sociedad Anónima* ("ARSA"). La Provincia es titular del 90% de las acciones de esta sociedad, mientras que el 10% restante corresponde al Personal de ARSA. Esta sociedad se dedica a la prestación de servicios de agua potable y desagües cloacales. Al 31 de diciembre de 2017 (la última fecha para la cual existe información disponible), ARSA tenía 771 empleados. Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, esta compañía registró un superávit de P$1.939.776.

- *Transportadora de Energía de Comahue Sociedad Anónima* ("TRANSCOMAHUE"*).* La Provincia es titular del 99% del paquete accionario de esta sociedad. Mediante el Decreto N.° 314/19 de fecha 29 de marzo de 2019, se reconoció a Empresa de Desarrollo Hidrocarburífero Provincial S.A. como accionista de esta sociedad, titular del 1% restante. Esta sociedad se dedica a la transmisión de energía eléctrica. Al 30 de junio de 2019, tenía 48 empleados. Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 (la última fecha para la cual existe información disponible), esta compañía registró ingresos por P$11.955.431 y el resultado del ejercicio fue una pérdida neta de P$19.519.709 que se debió al retraso de la actualización de las tarifas, que tuvo lugar en febrero de 2017.

- *Tren Patagónico Sociedad Anónima.* La Provincia es titular del 99,99% de las acciones de esta sociedad, mientras que I.A.P.S. es propietaria del 0,01% restante. Esta sociedad se dedica al transporte ferroviario de personas y carga. Al 31 de diciembre de 2017 (la última fecha para la cual existe información disponible), esta sociedad tenía 304 empleados. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 (la última fecha para la cual existe información disponible), esta sociedad registró una ganancia neta de Ps.3.792.255.

- *Alta Tecnología Sociedad del Estado.* La Provincia es titular del 100% del paquete accionario de esta sociedad dedicada a la producción de todo tipo de bienes, procesos y servicios en las áreas de IT, investigación y desarrollo de equipos y servicios para computadoras. Al 31 de diciembre de 2018 (la última fecha para la cual existe información disponible), esta sociedad tenía 153 empleados. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, esta sociedad registró una ganancia neta de P$7.818.759.

- *Investigaciones Aplicadas Sociedad del Estado.* INVAP S.E. es una empresa de tecnología fundada en 1976 como sociedad del estado, mediante un acuerdo entre la Provincia y la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA). Su visión es "ser una empresa referente en proyectos tecnológicos a nivel mundial y protagonista del desarrollo de la Argentina". INVAP desarrolla tecnologías en áreas de avanzada como la tecnología nuclear para usos pacíficos, la tecnología espacial, la medicina nuclear, los sistemas de radar, las energías alternativas, la industria y la protección ambiental, contribuyendo en todos los casos a la creación de fuentes genuinas de trabajo. Desde su creación, INVAP ha obtenido logros en diversos campos tecnológicos complejos, y ha adquirido gran relevancia a nivel nacional e internacional.

  Actualmente, el INVAP se encuentra desarrollando, entre otros, los siguientes proyectos: la fabricación de un reactor de investigación nuclear para el Reino de Arabia Saudita; la modernización de un reactor y una planta de radioisótopos en Argelia; la instalación de una planta de radioisótopos en India; el desarrollo de un proyecto de satélites para la República del Paraguay; el mantenimiento de los satélites ARSAT 1 y 2 (los cuales fueron fabricados por INVAP y actualmente se encuentran en órbita), y la construcción del satélite ARSAT 3; el desarrollo de variados proyectos de energía nuclear en la Argentina; y el desarrollo de radares para el control de la aeronavegación y meteorología. INVAP construyó el edificio del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Rio Gallegos y supervisó la entrega de los equipos necesarios. INVAP también participa en proyectos de energía renovable a través de su controlada "Eólica Rionegrina S.A.". Al 30 de junio de 2017 (la última fecha para la cual existe información disponible), esta sociedad tenía 1.412 empleados. Para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, esta sociedad registró una ganancia neta de P$62.097.471.

- *Eólica Rionegrino S.A.* INVAP es titular del 60% de las acciones de esta sociedad, mientras que Transcomahue es titular del 40% restante. La sociedad tiene por objeto realizar actividades vinculadas

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

con la energía eléctrica basada en energías convencionales y renovables (excluyendo la energía nuclear), incluyendo la explotación, operación, diseño, construcción, puesta en marcha y desarrollo de parques eólicos, y la investigación, desarrollo, ensayo e innovación en materia de energías renovables.

- *Eólico Cerro Policía*. A la fecha de esta declaración de solicitud de consentimiento, todos los acuerdos vinculantes y no vinculantes relacionados con el Proyecto Eólico Cerro Policía han sido declarados nulos e inválidos, incluidas las negociaciones exclusivas con la empresa ENEL Green Power, que fue la ganadora del proceso informal lanzado por la sociedad para buscar partes interesadas en el desarrollo del proyecto respecto de hasta 300MW. Esto se debió al contexto económico, la devaluación del peso, la falta de continuidad del proceso Renovar, el mercado privado inexistente para la compra de energía renovable y las dificultades relativas a la obtención de financiamiento. Tales factores demoraron el cierre financiero de los proyectos relacionados con Renovar 2 y conllevaron a que ENEL Green Power desistiera de continuar con la subscripción del acuerdo vinculante con la sociedad. La Provincia llevaba a cabo obras de infraestructura eléctrica que fueron suspendidas debido a la situación financiera del país y la falta de inversión privada, lo que de alguna manera perjudicó al proyecto debido a una insuficiencia respecto de la evacuación de energía hacia los grandes centros de consumo dado el cuello de botella que se genera en el área de Bahía Blanca y áreas cercanas a GBA. Respecto del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, el resultado anual fue una pérdida neta de P$3.571.843.76.
- *Empresa Forestal Rionegrina Sociedad Anónima.* La Provincia es propietaria del 51% de las acciones de esta sociedad, mientras que el 49% restante es de propiedad de distintos accionistas del sector privado. Se dedica a actividades de forestación. Al 31 de diciembre de 2016, esta compañía tenía 15 empleados. Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, registró una ganancia neta de P$776.510.
- *Empresa de Desarrollo Hidrocarburífero Provincial (EDHIPSA).* La Provincia es titular del 99% de las acciones de esta sociedad, mientras que el 1% restante es propiedad del I.A.P.S. EDHIPSA se dedica a las actividades de exploración, explotación, industrialización y comercialización de hidrocarburos. Esta sociedad fue creada por la Provincia con el fin de desarrollar sus recursos de hidrocarburos. La gestión actual está asociada con las principales compañías petroleras que operan en la Provincia, lo cual fortalece la posición de EDHIPSA como sociedad en crecimiento. EDHIPSA actualmente posee participación en 13 áreas de hidrocarburos que se encuentran bajo derecho de concesión de explotación, 1 está en la etapa de exploración y 5 se encuentran pendientes. Al 31 de diciembre de 2018, (la última fecha para la cual existe información disponible), dicha empresa registró una pérdida neta de P$5.836.489
- *Radio y Televisión Río Negro S.E.* La Provincia es propietaria del 100% de las acciones de esta sociedad. Se dedica al servicio de tele-radio difusión. Al 31 de diciembre de 2018, tenía 121 empleados. Al 31 de diciembre de 2018, (la última fecha para la cual existe información disponible), esta sociedad registró una ganancia neta de P$17.477.221.
- *Río Negro Fiduciaria Sociedad Anónima.* La Provincia es propietaria del 99% de las acciones, mientras el 1% restante es propiedad del I.A.P.S. Se dedica a la administración de fondos fiduciarios de la Provincia. Al 31 de diciembre de 2018, tenía 19 empleados. Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, (la última fecha para la cual existe información disponible), esta sociedad registró una ganancia neta de P$71.732.
- *Productora Farmacéutica Rionegrina S.E.* La Ley N.° 5183 facultó al Poder Ejecutivo a constituir una Sociedad del Estado, de conformidad con lo previsto en las Leyes Nacionales N.º 20705 y 19550, con sus modificatorias, cuya denominación social es “Productora Farmacéutica Rionegrina Sociedad del Estado” (“Pro.Fa.R.S.E.”), la cual opera bajo la supervisión del Ministerio de Salud Provincial. El proyecto de estatuto de Pro.Fa.R.S.E. fue aprobado por el Decreto N.° 1265/17, de fecha 5 de septiembre de 2017. La sociedad tiene por objeto industrializar y comercializar productos químicos, industriales y medicinales, por sí o por intermedio de terceros o en asociación con terceros. Específicamente, el cumplimiento de su objeto social requiere la realización de las siguientes actividades: a) producción, tratamiento, transformación, elaboración, venta y distribución de productos químicos, médicos, alimenticios, industriales y medicinales; b) investigación y desarrollo de nuevos

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

productos y/o técnicas destinadas a la optimización de su producción; y c) realización de toda clase de actos jurídicos y operaciones de cualquier carácter legal que hagan al objeto de la sociedad. Los medicamentos elaborados se destinarán principalmente al abastecimiento de los servicios de salud provinciales, municipales, comunales y/o nacionales, en la medida en que la producción alcanzada satisfaga las necesidades de los hospitales de la Provincia. Al 31 de diciembre de 2018, la empresa tenía 21 empleados. Para el período fiscal comprendido entre el 11 de noviembre de 2017 y el 30 de junio de 2018, (la última fecha para la cual existe información disponible), la empresa registró una ganancia neta de P$548.673.

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

PRESUPUESTO

Descripción general del proceso de aprobación del presupuesto provincial

De conformidad con lo establecido en la Constitución Provincial, cada año el Poder Ejecutivo debe enviar el proyecto de ley de presupuesto para el siguiente año a la Legislatura Provincial durante los últimos dos meses de su período de sesiones ordinarias. El presupuesto anual representa una estimación de los ingresos futuros de la Provincia basada en proyecciones y estimaciones de la actividad económica, los recursos, los gastos y la inflación de la Argentina y la Provincia. El presupuesto también constituye una autorización y limitación de los gastos y deudas en que puede incurrir la Provincia para el período correspondiente. La Legislatura Provincial tiene amplio poder para enmendar o rechazar el proyecto de ley de presupuesto enviado por el Poder Ejecutivo. Si el presupuesto de un año determinado no es aprobado (se necesita mayoría simple por ley), se aplicará el presupuesto del año anterior, de conformidad con el procedimiento establecido en la Constitución Provincial y en la Ley Administración Financiera (Ley N.° 3186).

Régimen Federal de Responsabilidad Fiscal

- El 11 de noviembre de 2004, se sancionó la Ley N.° 3886. Mediante esta ley, la Provincia adhirió al Régimen Federal de Responsabilidad Fiscal establecido en la Ley N.° 25917 (con las últimas modificaciones introducidas en 2018 mediante la Ley N.° 27428, al que la Provincia adhirió mediante el Decreto 1/18 y la Ley N.° 5286). Esta ley nacional establece las reglas generales de comportamiento fiscal y de transparencia para las provincias que adhieren a ella, que incluye, entre otras:

- la tasa de crecimiento nominal del gasto público primario no puede exceder la tasa de incremento del índice de precios al consumidor con cobertura nacional previsto en el marco macrofiscal citado en el Artículo 2, inciso c) de la Ley. No obstante, a partir del ejercicio fiscal 2020, aquellas jurisdicciones que ejecuten el presupuesto (base devengada) con un resultado financiero equilibrado o un superávit en el año anterior a la evaluación pertinente de la evolución del gasto, estarán exentas de cumplir con las disposiciones que anteceden.

  En tal caso, una vez alcanzado el resultado de equilibrio financiero, la tasa nominal de incremento del gasto corriente primario no podrá exceder la tasa de crecimiento nominal del PBI definida en el marco macrofiscal mencionado en el Artículo 2, inciso c) de la Ley. En los casos en que la tasa nominal de variación del PBI sea negativa, el gasto corriente primario podrá a lo sumo incrementarse en la medida del índice de precios al consumidor con cobertura nacional previsto en el marco macrofiscal citado en el Artículo 2, inciso c) de la Ley;

- los fondos derivados de la venta de activos fijos deberían destinarse a financiar los gastos de capital;

- solo se autorizarán mayores gastos en caso de mayor recaudación; y

- ciertas pautas con respecto del endeudamiento de las provincias y de la Ciudad de Buenos Aires, tales como: a) que los servicios de deuda implementados en cada ejercicio no pueden exceder el 15% de la suma neta de los recursos de transferencia actuales transferidos a los municipios de conformidad con el régimen de coparticipación. En caso de que se exceda dicho límite, los presupuestos con superávit primario (nivel de gasto neto de los pagos de intereses) deben presentarse y ejecutarse de acuerdo con los planes que aseguran la reducción progresiva de la deuda y la consecuente convergencia a los niveles previamente definidos. Asimismo, en tal caso, una nueva deuda estaría restringida a dicha jurisdicción; y b) la necesidad, para las Provincias, la Ciudad de Buenos Aires y los Municipios, de obtener la autorización previa del Estado Nacional para acceder a las operaciones de deuda (se distingue el caso de reestructuración y amortizaciones que recibirían un tratamiento diferenciado, aún no regulado).

- En diciembre de 2017, el Poder Legislativo Federal aprobó una modificación a la Ley N.° 25917. La nueva ley devuelve el régimen de responsabilidad fiscal a su espíritu original, con el objetivo de lograr una gestión óptima y eficiente en el uso de los recursos públicos a través de reglas claras y homogéneas para las provincias que se adhieren a dicho régimen fiscal. La Provincia adhirió a las modificaciones

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

introducidas por la Ley N.° 27428, por medio del Decreto Provincial N.° 1/18 y la Ley Provincial N.° 5286.

- A la fecha de esta declaración de solicitud de consentimiento, la Provincia cumple en todos los aspectos sustanciales con las disposiciones del Régimen Federal de Responsabilidad Fiscal que surge de las leyes N.° 25917 y 27428, de conformidad con las nuevas metodologías que incluyen limitaciones respecto del gasto público y del nivel de endeudamiento de las provincias. Los gastos corrientes netos primarios de la Provincia para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 representaron un incremento del 49,3% respecto de 2018. Este aumento fue principalmente el resultado del incremento en los gastos de personal debido a los ajustes salariales para reflejar el aumento en el costo de vida, mayores costos generales para la Provincia debido a la creciente inflación del país. .

Ley de Presupuesto de 2020

El 12 de noviembre de 2019 el Poder Ejecutivo presentó ante la Legislatura Provincial el anteproyecto de la Ley de Presupuesto de 2020. La Legislatura Provincial aprobó el presupuesto mediante la sanción de la Ley de Presupuesto de 2020, que fue publicada en el boletín oficial de la Provincia el 5 de diciembre. Según la Ley de Presupuesto de 2020, se estima un total de ingresos de P$97.217,90 millones y un total de gastos de P$98.677,40 millones, lo cual arroja un déficit estimado de P$1.459,50 millones, en comparación con un déficit de P$4.645,3 millones en 2019. El Presupuesto de 2020 incluye pagos de intereses por la suma de P$5.223,80 millones y amortización de deuda (y disminución de otros pasivos) por un total de P$7.924 millones.

La pandemia de COVID-19 generó una significativa caída de la actividad económica a nivel nacional y local, lo que resultó en una disminución de la recaudación impositiva de la Provincia. Por lo tanto, los ingresos por impuestos provinciales cayeron en un 32% y los ingresos de la provincia por impuestos federales cayeron en un 30% en relación con las cifras registradas en el presupuesto para el ejercicio actual. A su vez, durante el periodo comprendido entre septiembre de 2019 y septiembre de 2020, los gastos de la Provincia en seguridad social aumentaron en un 70%, los gastos en desarrollo social aumentaron un 65% y los gastos en servicios de salud aumentaron en un 41%, en todos los casos respecto de las cifras registradas en el Presupuesto 2020 y como resultado de los gastos de emergencia en bienes y servicios para contrarrestar las condiciones generadas por la pandemia.

Como resultado de la pandemia de Covid-19, la correlativa disminución en la recaudación impositiva y la necesidad de la Provincia de cubrir sus gastos operativos mínimos, fue necesario obtener asistencia financiera del Estado Nacional. Dicha asistencia se estructuró a través del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial, de conformidad con el Programa Para la Emergencia Financiera Provincial, creado para ayudar a las provincias afectadas por la pandemia de COVID-19. La Provincia recibió del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial aproximadamente P$570 millones en abril de 2020, aproximadamente P$250 millones en julio de 2020, aproximadamente P$125 millones en septiembre de 2020 y aproximadamente P$125 millones en octubre de 2020. Asimismo, a través del Decreto 1427/20, el Ejecutivo aprobó el Convenio de Asistencia Financiera en virtud del Programa de Emergencia Financiera Provincial, por una suma de P$ 2.600 millones. Dicha suma será entregada a la Provincia en 2 (dos) pagos iguales: en noviembre de 2020 se realizó un pago por P$ 1.300 millones y se espera que el segundo pago por P$ 1.300 millones se realice en diciembre de 2020.

La siguiente tabla refleja los resultados reales para 2019, los montos originalmente presupuestados para 2020 y el porcentaje de variación entre los mismos.

Resultados Fiscales 2019 vs. Presupuesto 2020

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

	2019 (Año completo Real)	Presupuesto 2020	Variación %
		(P$ millones)	
Cuenta corriente			
Ingresos corrientes			
Transferencias federales tributarias	37.466,6	55.839,7	49.0%
Transferencias federales no tributarias	500,7	182,1	(63.6)%
Subtotal de ingresos de fuente federal	**37.967,3**	**56.021,8**	**47,6 %**
Ingresos provinciales tributarios	15.746,4	21.505,3	36,6%
Ingresos provinciales no tributarios	10.842,8	13.441,4	24,0%
Subtotal ingresos de fuente provincial	**26.590,3**	**34.946,7**	**31,4%**
Total ingresos corrientes	**64.557,5**	**90.968,5**	**40,9%**
Gastos corrientes			
Personal[(1)]	40.575,8	55.103,4	35,8%
Bienes y Servicios	6.744,9	9.295,3	37,6%
Transferencias corrientes	12.938,0	18.374,3	42,0%
Intereses sobre deuda	5.030,3	5.223,8	3,8%
Varios		1,4	
Total gastos corrientes	**65.555,8**	**88.331,5**	**34,7%**
Saldo operativo	**(998,2)**	**2.637,0**	**364,2%**
Cuenta de capital			
Ingresos de capital			
Transferencias federales (incluye Fondo Federal Solidario)	859,8	1.212,8	40,4%
Otros ingresos de capital	3.566,6	5.036,5	41,2%
Total ingresos de capital	**4.427,0**	**6.249,3**	**41,2%**
Gastos de capital			
Inversión real directa	5.813,6	1.212,8	40,4%
Transferencias para inversiones públicas	2.036,2	2.595,5	27,5%
Otros	224,1	193,5	(13,7)%
Total gastos de capital	**8.074,0**	**10.345,8**	**28,1%**
Total cuenta de capital	**(3.647,0)**	**(4.096,5)**	**12,3%**
Ingresos totales	68.984,5	97.217,9	40,9%
Gastos totales	73.629,8	98.677,4	34,0%
Saldo general	**(4.645,3)**	**(1.459,5)**	**68,6%**

Notas:—

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Presunciones

Para la promulgación de la Ley de Presupuesto de 2020, la Provincia asumió que (i) la tasa de cambio entre el peso argentino y el dólar estadounidense sería de P$67,11 por dólar estadounidense; (ii) el PBI real de la Argentina crecería en un 1% anual; (iii) la inflación anual sería del 32,4%; (iv) la variación de transferencias tributarias nacionales sería del 49,03%; y (v) la variación de recursos tributarios provinciales sería del 36,58%. Respecto a los gastos en personal se tomó el importe devengado en el mes de formulación del presupuesto en agosto de 2019, sumada la inflación anual mencionada anteriormente, sin incluir pauta de incremento salarial.

Presupuesto 2020 en comparación con los resultados fiscales de 2019

La siguiente tabla refleja el Presupuesto de 2020, en comparación con los resultados fiscales de 2019 como porcentaje del total de ingresos y gastos.

	Resultados Fiscales 2019 vs. Presupuesto 2020		
	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2019 (Año completo real)	**Presupuesto 2020**	**Variación %[1]**
	(como % del total de ingresos y gastos)		
Cuenta corriente			
Ingresos corrientes			
Transferencias federales tributarias	54,3%	57,4%	5,8%
Transferencias federales no tributarias	0,07%	0,2%	(74,2)%
Subtotal ingresos de fuente federal	**55,0%**	**57,6%**	**4,7%**
Ingresos provinciales tributarios	22,8%	22,1%	(3,1)%
Ingresos provinciales no tributarios	15,7%	13,8%	(12,0)%
Subtotal ingresos de fuente provincial	**38,5%**	**35,9%**	**(6,7)%**
Total ingresos corrientes	**93,6%**	**93,6%**	**0,0%**
Gastos corrientes			
Personal[2]	55,1%	55,8%	1,3
Bienes y servicios	9,2%	9,4%	2,7%
Transferencias corrientes	17,9%	19,0%	5,8%
Intereses sobre deuda	6,8%	5,3%	(22,5)%
Total gastos corrientes	**89,0%**	**89,5%**	**0,5%**
Saldo operativo	**(1,4)%**	**2,7%**	**(297,1)%**

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

	Resultados Fiscales 2019 vs. Presupuesto 2020		
	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2019 (Año completo real)	Presupuesto 2020	Variación %(1)
	(como % del total de ingresos y gastos)		
Cuenta de capital			
Ingresos de capital			
Transferencias federales	1,3%	1,2%	(0,3)%
Otros ingresos de capital	5,2%	5,2%	0,3%
Total ingresos de capital	**6,4%**	**6,4%**	**0,2%**
Gastos de capital			
Inversión real directa	7,9%	7,7%	(3,0)%
Transferencias para inversiones públicas	2,8%	2,6%	(4,9)%
Otros gastos	0,3%	0,2%	(35,6)%
Total gastos de capital	**11,0%**	**10,5%**	**(4,4)%**
Total cuenta de capital	**(5,0)%**	**(4,2)%**	**(16,2)%**
Ingresos totales	100,0%	100,0%	0,0%
Gastos totales	100.0%	100,0%	0,0%
Saldo general	**100,0%**	**100,0%**	**0,0%**

Notas:—

(1) El saldo operativo, así como la cuenta de capital, se expresan como porcentaje del saldo general.

Fuente: Sistema de Administración Financiera y Control – Subsecretaría de Presupuesto del Ministerio de Economía de Río Negro.

Ingresos corrientes

Para el ejercicio 2020, la Provincia presupuestó ingresos corrientes totales por P$90.968,5 millones, que representan un aumento del 40,9% respecto de los ingresos corrientes totales registrados durante el ejercicio 2019, por P$64.557,5 millones. Este cambio se basa principalmente en las siguientes presunciones:

- un incremento estimado en las transferencias del Régimen de Coparticipación Federal y otras transferencias federales tributarias del 49%, en línea con las proyecciones del Gobierno Nacional;
- la recaudación de impuestos provinciales para 2020 fue presupuestada en la suma de P$21.505,3 millones, lo que representa un aumento del 36,6% en comparación con la recaudación de impuestos Provinciales real registrada durante el ejercicio 2019, de P$15.746,4. Esto refleja el crecimiento proyectado de la economía provincial durante 2020 y los aumentos generalizados de precios como consecuencia de la inflación.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

Ingresos de capital totales

Los ingresos de capital presupuestados para el año 2020 incluyen el resultado de la venta de activos, las transferencias de capital recibidas por la Provincia y el recupero de préstamos por la suma de P$6.249,3 millones, y representa un aumento del 41,2% en comparación con los ingresos de capital registrados durante el ejercicio 2019, por P$4.427 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a aumentos presupuestados en la venta operativa de títulos de deuda en virtud del Plan Castello aprobado por la Ley N.° 5201 y los fondos a ser transferidos por el Gobierno Nacional.

Gastos corrientes totales

Los gastos corrientes totales presupuestados para 2020 ascienden a P$88.331,5 millones, un aumento del 34,7% en comparación con un gasto de P$65.555,8 millones en 2019. Este aumento se basa principalmente en los siguientes supuestos:

- un aumento del 35,8% en los gastos de personal de P$40.575,8 millones efectivamente desembolsados en 2019 a P$55.103,4 millones presupuestados para 2020 como resultado de aumentos salariales injustificados a trabajadores sindicalizados;
- un aumento del 37,6% en los gastos de bienes de consumo y servicios, de P$6.756,4 millones en gastos reales para 2019 a P$9.295,3 millones presupuestados para 2020 reflejando aumentos generalizados de precios como consecuencia de la creciente inflación;
- un aumento del 41,8% en las transferencias corrientes, de P$12.938 millones en gastos reales para 2019 a P$18.374,3 millones presupuestados para 2020 derivado del incremento fundamentalmente en pagos a municipios en virtud del Régimen de Coparticipación Federal por el incremento de los ingresos tributarios estimados tanto federales como provinciales; y
- pagos de interés por deudas anuales de P$5.223,8 millones, representando un aumento del 3,8% en comparación con los P$5.030,3 millones desembolsados en 2019.

Gastos de capital totales:

Los gastos de capital totales presupuestados para 2020 por la suma de P$10.345,8 millones están compuestos por inversión real directa, adquisiciones de bienes de uso y otros gastos de capital, en comparación con gastos de capital reales de P$8.074 millones en 2019.

Saldo general

El presupuesto de 2020 contempla un déficit de P$1.459,5 millones, el cual representa una mejora en los resultados de la Provincia en comparación con los P$4.645,3 millones de déficit general de la Provincia incurrido en 2019.

Ley de presupuesto 2021

El proyecto de ley de presupuesto 2021 fue presentado por el Ejecutivo Provincial a la Legislatura Provincial para su evaluación el 24 de noviembre de 2020. Este proyecto de presupuesto incluye ingresos totales estimados por P$117.200 millones y gastos totales estimados por P$ 121.500 millones, lo que arroja un déficit presupuestario general de P$ 4.293 millones, que se espera financiar mayormente a través de créditos del Estad Nacional y, en menor medida, del sector financiero y los mercados de capitales. El proyecto de Presupuesto 2021 anticipa un aumento de los ingresos totales del 40,03% y un aumento de los gastos totales del 31,28%, en comparación con los últimos resultados proyectados para 2020. Dichas cifras son revisadas de forma continua por la Provincia y no son definitivas.

El proyecto de presupuesto 2021 autoriza las siguientes formas de endeudamiento: (i) emisión de títulos de deuda provinciales por un capital total de P$5.000 millones; (ii) emisión de Letras de Tesorería por un capital total de P$ 5.000 millones de conformidad con el Programa de Letras de Tesorería; (iii) financiamiento del Estado Nacional por P$ 6.800 millones; (iv) financiamiento del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional por US$ 36 millones para proyectos de infraestructura y P$ 103 millones para la

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

finalización de proyectos de construcción de viviendas en la Provincia; y (v) financiamiento del Banco Interamericano de Desarrollo por US$ 53 millones.

Al presentar la Ley de Presupuesto 2021, la Provincia asumió las siguientes condiciones macroeconómicas: (i) la tasa de cambio entre el peso argentino y el dólar estadounidense será de P$ 102,4 por dólar; (ii) el PBI real de Argentina crecerá en un 5% anual; (iii) la inflación anual será del 29%; (iv) las transferencias de impuestos Federales aumentarán en un 46,7%; y (v) los recursos fiscales de la Provincia aumentarán en un 47,3%. Los gastos de personal estimados son iguales a los gastos de personal devengados durante el mes de elaboración del presupuesto, septiembre de 2020, más la inflación anual estimada antes mencionada, excluyendo lineamientos sobre aumentos de salarios.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO

Generalidades

Al 30 de septiembre de 2020, la Provincia registraba una deuda pendiente de pago por P$41.295,6 millones, compuesta por los siguientes rubros: a) deuda pendiente con el Gobierno Nacional por la suma de P$7.843,5 millones, que representan el 19% de la deuda total de la Provincia; b) deuda pendiente con organismos multilaterales de crédito, por la suma de P$5.636,2 millones, que representan el 14% de la deuda total de la Provincia; y c) títulos públicos provinciales por la suma de P$27.815,9 millones, que representan un 67% de la deuda total de la Provincia. Al 30 de septiembre de 2020, el 31% de la deuda total de la Provincia estaba denominado en pesos, mientras que el 69% restante estaba denominado en dólares estadounidenses.

Antecedentes e historia

Tras la crisis económica nacional de 2001 y la posterior devaluación del peso, se impuso por ley nacional la obligación de pesificar todas las deudas denominadas en dólares estadounidenses contraídas por la Provincia a un tipo de cambio diferencial, y el Gobierno Nacional asumió la responsabilidad de efectuar los pagos correspondientes. Por su parte, el Gobierno Nacional, a través del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial, obtuvo una línea de crédito a favor de la Provincia. También como parte de las políticas de asistencia financiera implementadas por el Gobierno Nacional en ese entonces, la Provincia recibió anticipos de los pagos establecidos en el Régimen de Coparticipación Federal.

Durante el año 2010, la Provincia celebró un contrato de préstamo con Banco Patagonia por un capital de P$171 millones. Para garantizar su obligación de cancelar el préstamo, la Provincia otorgó en garantía los derechos sobre ciertas regalías hidrocarburíferas. El préstamo fue refinanciado en el año 2011 por un capital de P$151,7 millones, bajo autorización del Decreto Provincial N.° 634/11. A fines del año 2013, la Provincia refinanció nuevamente este préstamo en términos más favorables, por un capital total de P$250,0 millones. El préstamo fue refinanciado nuevamente en 2015, cuando la Provincia celebró un contrato de préstamo sindicado con Banco Patagonia, Banco Hipotecario S.A., Banco Macro S.A., Banco La Pampa S.E.M. y Banco Mariva S.A. por un capital de P$450,0 millones, de conformidad con los términos y condiciones descriptos más abajo. Al 31 de diciembre de 2019, el préstamo había sido cancelado en su totalidad.

Programa Federal de Desendeudamiento

Durante el año 2010, el Gobierno Nacional y la Provincia suscribieron un convenio de conversión de deuda pública, en el marco del Programa Federal de Desendeudamiento que fuera creado por Decreto N.° 660/10.

A través de dicho convenio se refinanciaron las deudas al 31 de mayo de 2010 que la Provincia mantenía con el Gobierno Nacional, las cuales ascendían a la suma de P$3.208,9 millones:

- Bogar Nacional 2018;
- Programa de Financiamiento Ordenado año 2005;
- Programa de Asistencia Financiera año 2006;
- Programa de Asistencia Financiera año 2007;
- Programa de Asistencia Financiera año 2008; y
- Programa de Asistencia Financiera año 2009.

Asimismo, durante el año 2011, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación dictó la Resolución N.° 36/2011, que estableció las nuevas condiciones del Programa Federal de Desendeudamiento (incluyendo una prórroga al comienzo del periodo de cancelación), y celebró un nuevo convenio con la Provincia.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

En el año 2013, las condiciones impuestas por el programa antes mencionado fueron modificadas nuevamente por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación mediante el dictado de la Resolución N.° 36/2013, y se firmó un convenio con la Provincia que incorporó al programa de refinanciación el remanente de las deudas prorrogadas por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación por medio del Convenio de Asistencia Financiera año 2010, 2011 y 2012. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo adeudado por la Provincia de conformidad con los términos y condiciones descriptos a continuación ascendía a P$3.521,3 millones.

En 2014 y 2015 se dictaron los Decretos Nacionales N.° 1518/14 y 144/15, y el Decreto Provincial N.° 880/14, que prorrogaron el pago de capital e intereses hasta el 31 de diciembre de 2016 y establecieron la capitalización de los intereses al 31 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2016, el saldo adeudado por la Provincia ascendía a P$3.003,5 millones (equivalente a US$186,5 millones). Al 31 de diciembre de 2017, el saldo adeudado por la Provincia ascendía a P$2.790 millones (equivalente a US$149,6 millones). Dicho saldo adeudado fue compensado por el Estado Nacional en virtud del Consenso Fiscal 2018 y el acuerdo ratificó las deudas mediante el Decreto Provincial N.º 1401/18. Ver "*Compensación de Deuda entre la Provincia y el Estado Nacional"*.

La Ley Provincial N.° 5262 formalizó el acuerdo fiscal entre el Estado Nacional y las provincias, el cual consistía en el bono emitido por el Estado Nacional para ser distribuido entre las provincias en función de su efectividad respecto del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. La Provincia obtuvo la suma de P$2.925.767,10. Asimismo, la cancelación de las deudas provinciales con el Estado Nacional a través de la devolución parcial del bono nacional por el acuerdo fiscal fue publicada mediante la Resolución N.° 501/18 del Ministerio de Hacienda de la Nación. El 3 de septiembre de 2018, el gobernador de la Provincia suscribió, junto con el Estado Nacional, un acuerdo de compensación, que incluía las deudas de la Provincia al 30 de junio de 2018, por un monto de P$2.684,55 millones y asistencia financiera aplicable al año 2016 en un monto de P$185.4 millones. Dicho acuerdo fue ratificado por el Decreto N.° 1401/18.

Títulos públicos

La Provincia participó en el proceso de restructuración de deuda implementado por el Gobierno Nacional en 2002 y canceló una porción significativa de sus pasivos a través de su canje por bonos garantizados.

El canje mencionado anteriormente fue implementado en el año 2003 de conformidad con el Anexo I al Decreto Provincial N.º 934/03, en tanto en el año 2009, el Decreto N.º 833/09 admitió un canje similar. A la fecha de esta declaración de solicitud de consentimiento, no existen reclamos contra la Provincia en relación con estos títulos.

Asimismo, la Provincia canceló ciertos títulos públicos provinciales aceptándolos como pago por obligaciones fiscales y aceptándolos por el pago de créditos que asumió cuando la cartera del ex-banco de Río Negro fue absorbida por la Provincia en relación con la adquisición por parte de Banco Patagonia S.A. del Banco Residual.

Programa de Convergencia Fiscal 2019.

El Estado Nacional creó el Programa de Convergencia Fiscal en aras de mantener la sostenibilidad fiscal para la correcta gestión y administración de la Provincia. Mediante el Decreto N.° 1565/19 el Gobernador aprobó el "Convenio de Asistencia Financiera de Convergencia Fiscal - Línea Reperfilamiento de Deuda Provincial" que será suscripto entre la Provincia y el Estado Nacional con el fin de mejorar la situación financiera actual de la Provincia en el marco del programa de convergencia fiscal. Asimismo, el 13 de noviembre de 2019, la Provincia y el Estado Nacional firmaron un acuerdo en virtud del cual la Provincia reconoció una deuda frente al Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial por un monto de P$641.67 millones al 31 de octubre de 2019. Los pagos de capital se realizarán en 18 cuotas mensuales, equivalentes y consecutivas, la primera pagadera el 31 de mayo de 2022. Esto se encuentra garantizado por el Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. El saldo adeudado al 30 de septiembre de 2020 ascendía a P$790,3 millones.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Bonos Río Negro con vencimiento en julio de 2021

De conformidad con la Ley N.° 5429, la Ley N.° 5441, la Ley de Presupuesto de 2020, y los Decretos N.° 277/20 y N.° 580/20, el Ministerio de Economía emitió la Resolución N.° 254-2020, en virtud de la cual se aprobó la emisión el 6 de julio de 2020 de los títulos de deuda provinciales "*Bonos Río Negro*" por un monto total de P$1.554,3 millones con vencimiento el 6 de julio de 2021, con el objeto de pagar deuda pública pendiente de pago de la Provincia. Los títulos devengan intereses en forma trimestral a una tasa BADLAR más 7%, comenzando el 6 de octubre de 2020. Al 30 de septiembre de 2020, el monto pendiente de pago ascendía a P$1.554,3 millones.

Descripción de deuda consolidada

La siguiente tabla muestra la posición de deuda pública consolidada de la Provincia al 31 de diciembre de los ejercicios indicados y al 30 de septiembre de 2020, en pesos y en dólares estadounidenses:

	Al 31 de diciembre de			
	2017	2018	2019	Al 30 de septiembre de 2020
	(en pesos o en dólares, según se indica)			
Deuda denominada en pesos[2]				
Deuda denominada en pesos[1]				
Entidades financieras	**257,1**	**128,6**		
Préstamo sindicado - Banco Patagonia SA	257,1	128,6	—	—
Estado Nacional	**5.288,4**	**2.901,7**	**4.578,2**	**7.843,5**
Administradora Nacional de Seguridad Social	31,5	23,4	15,4	9,37
Acuerdo Fondo de Garantía de Sustentabilidad	1.188,8	1.762,2	2.921,0	2.921,0
Fideicomisos Financieros Banco Nación	—	132,9	122,3	115,0
Administración Central	348,3	2,0	20,4	18,3
Ente Nacional de Obras Hídricas de Saneamiento	36,4	30,4	31,1	27,6
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional	19,7	89,3	426,4	445,0
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	872,90	861,5	1.041,7	4.307,3
Ministerio de Economía (Programa Federal de Desendeudamiento)	2.790,9	—	—	—
Títulos provinciales	**1.958,2**	**4.360,4**	**5.249,3**	**4.961,9**
Total deuda pública denominada en pesos	**7.503,7**	**7.390,6**	**9.827,5**	**19,9**
Deuda pública denominada en dólares estadounidenses [2]				
Organismos multilaterales de crédito (indirectos)	**32,5**	**27,9**	**23,0**	**19.9**
BID	20,0	19,1	18,1	17,2
BIRF	9,2	6,2	3,1	1.4
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola	3,2	2,7	1,9	1,3
Multilateral credit agencies (direct)	**74,2**	**69,4**	**64,6**	**54,1**
IADB	73,8	69,1	64,3	53.8
Ente Nacional de Obras Hídricas	0,4	0,4	0,3	0,3
Titulos Públicos Provinciales	**300**	**300**	**300**	**300**
Total deuda denominada en dólares estadounidenses	406,7	397,3	387,7	374
Total deuda denominada en dólares estadounidenses expresada en pesos [3]	7.584,5	14.979,1	23.216,1	28.490,2
Deuda Total[2]	**15.088,6**	**22.369,7**	**33.043,55**	**41.295,6**

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Notas:—

(1) Millones de P$.

(2) Millones de US$.

(3) Las cifras originalmente giradas en dólares son convertidas a P$ a los siguientes tipos de cambio (2017, US$1 = P$18,349; 2018, US$1 = P$37,70; 2019, US$1 = P$59,89, 30 de septiembre de 2020: US$ 1 = 76,18))

Fuente: Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía de la Provincia de Río Negro

Gobierno Nacional

Administración Nacional de Seguridad Social (ANSES)

En virtud de lo establecido en la Ley Provincial N.º 2988 (vigente desde el 31 de mayo de 1996), el Sistema de Previsión Social de la Provincia fue transferido al Gobierno Nacional. De conformidad con dicha ley, el Gobierno Nacional otorgó un préstamo a la Provincia bajo los siguientes términos y condiciones: a) una tasa de interés anual del 3% y b) amortización del capital en 169 cuotas mensuales. Dicho préstamo estaba garantizado con los pagos percibidos por la Provincia en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. El capital inicial del préstamo era de P$113 millones. Al 30 de septiembre de 2020, el saldo a pagar por la Provincia era de P$9,36 millones (equivalente a US$0,12 millones a una tasa de cambio de P$76,18 por US$1,00).

Préstamo del Fondo de Garantía De Sustentabilidad (FGS)

El 18 de mayo de 2016 el Gobierno Nacional, las provincias argentinas y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires suscribieron un acuerdo para reducir la retención del 15% de los recursos del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos destinados a la cancelación de obligaciones de la seguridad social y otros gastos a cargo de la ANSES. El acuerdo también establece que el Gobierno Nacional debe disponer que el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES otorgue a favor de las provincias y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires un préstamo garantizado por los Pagos que deban realizarse en virtud del Régimen de Coparticipación Federal, sujeto a los términos y condiciones establecidos en el acuerdo antes mencionado. El 21 de agosto de 2016, la Provincia obtuvo dicho préstamo del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES, por un capital total equivalente al 6% de la deducción del 15% efectuada en 2016, y el 3% de la deducción del 15% correspondiente a los años 2017, 2018 y 2019. El préstamo fue acreditado el 21 de agosto de 2016. El capital pendiente de pago devenga intereses a una tasa del 12% anual y se encuentra garantizado por los Pagos que deban realizarse en virtud del Régimen de Coparticipación Federal. Los intereses son pagaderos semestralmente y los pagos de capital están programados para agosto de 2020 y enero de 2021. Al 30 de septiembre de 2020, el saldo del capital pendiente de este préstamo era de P$2.921 millones (o US$38,3 millones).

Administración Central

En 2014, la Provincia celebró un acuerdo con la Caja Complementaria por P$5,1 millones para la Actividad Docente para la cancelación de la deuda emergente relacionada con las actividades docentes en la Provincia, de conformidad con lo dispuesto por la Ley N.° 22204. El saldo pendiente de pago al 30 de junio de 2020 era de P$1,70 millones. Posteriormente, a través del Decreto N.° 144/19, el Poder Ejecutivo Nacional ratificó un acuerdo celebrado por el Ministerio de Educación de la Provincia y la Caja Complementaria para la Actividad Docente para la regularización de deudas y la compensación de sumas relacionadas con la actividad docente en la Provincia, por un total de P$20 millones. El saldo pendiente de pago al 30 de septiembre de 2020 era de P$18,32 millones.

Fiduciarios Financieros

En el marco del Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Río Negro Fideicomiso Financiero, el Instituto de Planificación y Promoción de la Vivienda (IPPV) está autorizado a

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

emitir títulos de deuda por un valor máximo de P$145 millones, para la construcción de viviendas sociales. El fiduciario financiero es Nación Fideicomisos S.A. Asimismo, el IPPV estableció un fideicomiso de garantía en el que el Banco de la Nación Argentina actúa como fiduciario.

El IPPV ha cedido al fideicomiso financiero los derechos a recibir el cobro de los préstamos presentes y futuros otorgados para la adquisición de viviendas sociales, y administrados por el IPPV. El IPPV ha cedido a favor del fideicomiso de garantía los derechos a recibir las transferencias del Fondo Nacional para la Vivienda (FONAVI) destinadas al IPPV por el Gobierno Nacional. Al 30 de septiembre de 2020, el saldo pendiente bajo este programa era de P$89,8 millones.

Fideicomiso del Banco Nación

En el marco del Fideicomiso de Administración y Garantía para el Refinanciamiento de la Deuda de Productores de la Provincia de Río Negro, la Provincia suscribió certificados de acciones en beneficio de personas jurídicas del sector agrícola cuyas obligaciones se hubieran originado antes del 31 de diciembre de 2002. Esto se encuentra garantizado por el Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. El saldo adeudado al 30 de septiembre de 2020 ascendía a P$25,2 millones.

Fideicomiso de Salto Andersen:

El Fideicomiso de Salto Andersen fue creado para financiar el proyecto hidroeléctrico Salto Andersen y obtener fondos mediante la emisión de títulos de deuda, la asignación de la mitad de los ingresos del proyecto hidroeléctrico y la asignación de las cuentas por cobrar que representaban el 25% de los ingresos relacionados con las regalías hidroeléctricas del proyecto. El acuerdo de suministro respecto de la venta de energía por parte del DPA a CAMMESA se acordó en dólares estadounidenses para los primeros 11 años. La tasa de interés fue BADLAR más 4 puntos. Dicho préstamo se canceló en febrero de 2020.

Ente Nacional de Obras Hídricas de Saneamiento

En el marco del Programa Obras Menores de Saneamiento, la Provincia celebró un convenio con el Gobierno Nacional y el Ente Nacional de Obras Hídricas para la financiación de ciertas inversiones en infraestructura sanitaria a realizarse en la Provincia. Se han otorgado varios préstamos a la Provincia en el marco de este convenio. Todos los préstamos devengan intereses a una tasa anual del 9% y deben ser cancelados en 120 cuotas iguales y consecutivas. Al 30 de septiembre de 2020, el saldo de capital total agregado pendiente de pago de estos préstamos era de P$27,6 millones.

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

En 1997, el Gobierno Nacional creó el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional para financiar proyectos de infraestructura y otra obras públicas provinciales con el objetivo de promover el desarrollo económico regional e incrementar la productividad económica nacional.

A través del Decreto N.° 1796/17 se aprobó la financiación de los programas de infraestructura y obras complementarias en diferentes ubicaciones de la Provincia.

El 28 de diciembre de 2011, la Provincia celebró un contrato de préstamo con el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional por P$80,0 millones, cancelable en 84 cuotas mensuales iguales a partir del 31 de enero de 2013. El contrato de préstamo está garantizado por los recursos del Régimen de Coparticipación Federal y devenga intereses a una tasa del 6% anual. Al 30 de septiembre de 2017, el saldo de capital total pendiente de pago por la Provincia era de P$25,8 millones (equivalente a US$1,5 millones a una tasa de cambio de P$66,84 por US$1,00).

El 5 de febrero de 2018, la Provincia celebró un contrato de préstamo rotativo con el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, por un máximo de P$625,580 millones. Dicho préstamo fue otorgado para la construcción de viviendas en la Provincia, y los términos de su cancelación incluyen un periodo de gracia de 12 meses. Su plazo total será de 96 meses contados desde el vigesimotercer día del mes inmediato posterior a la fecha en que se produjera el primer desembolso (mayo de 2020). El préstamo está garantizado por los ingresos obtenidos del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos y devenga un interés anual

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

del 3,7%. Al 30 de septiembre de2020, el capital total pendiente de pago por la Provincia era de P$445 millones.

Programa de Convergencia Fiscal ─ 2019

El Estado Nacional creó el Programa de Convergencia Fiscal en aras de mantener la sostenibilidad fiscal para la correcta gestión y administración de la Provincia. Mediante el Decreto N.° 1565/19 el Poder Ejecutivo aprobó el "Convenio de Asistencia Financiera de Convergencia Fiscal - Línea Reperfilamineto de Deuda Provincial" que será suscripto entre la Provincia y el Estado Nacional con el fin de mejorar la situación financiera actual de la Provincia en el marco del Programa de Convergencia Fiscal. El 6 de noviembre de 2019, La Provincia y el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial celebraron un contrato de préstamo en virtud del cual el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial otorgó un préstamo por un monto de P$400 millones a favor de la Provincia. Asimismo, el 13 de noviembre de 2019, la Provincia y el Estado Nacional firmaron un acuerdo, en virtud del cual la Provincia reconoció una deuda frente al Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial por un monto de P$641,67 millones al 31 de octubre de 2019. Este préstamo se cancelará en 18 pagos mensuales de amortizaciones de capital comenzando el 31 de mayo de 2022. El contrato de préstamo está garantizado con el producido del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. Al 30 de septiembre de 2020, el monto total de capital pendiente de pago por parte de la Provincia ascendía a P$790,3 millones.

Programa para la Emergencia Financiera Provincial

La Ley Nacional N.° 27541 declaró la emergencia pública nacional hasta el 31 de diciembre de 2020 respecto de cuestiones económicas, financieras, fiscales, administrativas, arancelarias, previsionales, energéticas, sanitarias y sociales. Además, la crisis sanitaria y social causada por la pandemia del COVID-19 afectó al gobierno de la Provincia debido a una disminución en la recaudación de impuestos debido al confinamiento obligatorio, que tuvo un impacto en la actividad comercial.

El 8 de abril de 2020, el Estado Nacional creó el Programa para la Emergencia Financiera Provincial mediante el Decreto N.° 352 con el fin de ayudar a las provincias afectadas por el COVID-19. El Estado Nacional otorgó préstamos por un monto total de P$120 mil millones a través del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial, financiado por el Tesoro Nacional.

En tal sentido, la Ley Provincial N.° 5441 (BO 5884 de fecha 1 de junio de 2020) autorizó al Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Economía de la Nación, a celebrar todos los acuerdos y/o enmiendas necesarias en pos de sostener las operaciones financieras habituales de la Provincia y satisfacer todas las necesidades de la Provincia generadas por la pandemia. A la fecha de esta declaración de solicitud de consentimiento, la Provincia recibió aproximadamente P$570 millones en abril de 2020, aproximadamente P$250 millones en julio de 2020, aproximadamente P$125 millones en septiembre de 2020 y aproximadamente P$125 millones en octubre de 2020.

A su vez, el Poder Ejecutivo Nacional aprobó la suscripción del Convenio de Asistencia Provincial por medio del Decreto N.° 624/20, firmado por el Ministro de Economía de la Nación, el Director Ejecutivo del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial y la Provincia. A través del Convenio de Asistencia Provincial, *se acordó que el monto pendiente de pago de la deuda será ajustado de conformidad con el CER (*Coeficiente de Estabilización de Referencia) desde la fecha en la que se efectúe cada desembolso hasta la fecha de vencimiento. El desembolso de este préstamo fue por un monto de P$2.900 millones. Al 30 de septiembre de 2020, el monto pendiente de pago ascendía a P$3.063 millones.

Títulos Provinciales

BOGAR

A través del Decreto Ley H N.° 9/02, se autorizó al Poder Ejecutivo Provincial a emitir Certificados de Deuda Pública denominados "Bonos Garantizados de Deuda Pública Rionegrina (BOGAR)" de Clases I y II, por hasta la suma de P$300 millones. Los fondos están autorizados para ser aplicados al pago de obligaciones del sector público Provincial, como administración centralizada, descentralizada, entes

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

autárquicos, sociedades del estado, y gastos del Poder Judicial y Legislativo, conforme a los términos de la Ley H N.° 3466.

Estos títulos se emitieron en tres series, que se detallan a continuación:

- BOGAR Serie I Clase I y II, por el monto de capital de P$80 millones, a través del Decreto del Poder Ejecutivo Provincial N.° 934/03;
- BOGAR Serie II Clase I y II, por el monto de capital de P$80 millones, a través del Decreto del Poder Ejecutivo Provincial N.° 979/08: y
- BOGAR Serie III Clase I y II, por el monto de capital de P$140 millones, a través del Decreto del Poder Ejecutivo Provincial N.° 1221/12.

El saldo pendiente al 30 de septiembre de 2020 de los BOGAR Clase II –Serie II, BOGAR Clase II – Serie III, ascendía a P$30,9 millones (equivalente a US$0,4 millones a un tipo de cambio de P$76,18 por US$1,00), P$98,8 millones (equivalente a US$1,3 millones a un tipo de cambio de P$76,18 por US$1,00), respectivamente.

Todas las series de BOGAR Clase II en circulación tienen los siguientes términos:

- Plazo: 192 meses a partir de su fecha de emisión, con treinta y seis (36) meses de gracia para el pago del capital;
- Tasa de Interés Anual: se aplicará la Tasa Encuesta del BCRA-TNA (Tasa Nominal Anual), que es la tasa de interés nominal anual en base a una tasa encuesta para depósitos a plazo fijo a treinta (30) días publicada por el Banco Central de la República Argentina;
- Amortización de capital: 156 cuotas mensuales y consecutivas; y
- Durante el periodo de gracia se capitalizarán intereses, pagaderos mensualmente;

Los BOGAR Clase I – Serie III en circulación tienen los siguientes términos:

- Plazo: 72 meses a partir de su fecha de emisión, con 18 meses de gracia para el pago del capital;
- Tasa de Interés Anual: se aplicará la Tasa Encuesta del BCRA-TNA (Tasa Nominal Anual), que es la tasa de interés nominal anual en base a una tasa encuesta para depósitos a plazo fijo a treinta (30) días publicada por el Banco Central de la República Argentina;
- Amortización de Capital: 54 cuotas mensuales y consecutivas; y
- Durante el periodo de gracia se capitalizarán intereses, pagaderos mensualmente.

Los certificados están garantizados por los fondos provenientes de la recaudación de impuestos provinciales (incluyendo impuesto a los ingresos brutos, inmobiliarios, de patentes e impuestos de sellos). A través de Banco Patagonia, se constituyó un fondo fiduciario con los recursos obtenidos a través de esta recaudación de impuestos provinciales.

Títulos de Deuda Clase I 2018

El Decreto N.° 84/18 aprobó la creación del Programa de Cancelación de Pasivos Financieros de la Provincia de Río Negro y la emisión de títulos para el refinanciamiento de deudas existentes en mejores condiciones financieras. La Resolución N.° 144/2018 aprobó la emisión del Título de Deuda de la Provincia de Río Negro Clase 1, por un total de P$2.409,2 millones, con vencimiento el 18 de abril de2021. Dichos títulos devengan intereses trimestralmente a una tasa BADLAR más 5%, y disponen la realización de pagos de forma trimestral. Esta emisión está garantizada con pagos recibidos por la Provincia en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. El saldo pendiente de pago al 30 de septiembre de 2020 era de P$2.409,2 millones.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Bono Río Negro Clase I

A través del Decreto N.° 38/19 se ordenó la aprobación de la Resolución N.° 232/19, que, a través del Ministerio de Economía de la Provincia, ordenó la emisión de un monto total de capital de P$600 millones en títulos de deuda Clase I para el pago de obligaciones del sector público de la Provincia, incluidas la administración centralizada y descentralizada, entidades autónomas, empresas estatales, obligaciones por haberes previsionales, entre otros. Los títulos de deuda se pagan en 4 cuotas anuales, cada una equivalente al 25% del monto total del capital, pagaderas el 29 de marzo de 2020, el 29 de marzo de 2021, 29 de marzo de 2022 y el 29 de marzo de 2023. Los títulos de deuda devengan intereses trimestralmente a una tasa BADLAR más el 5%, con pagos trimestrales. El saldo adeudado al 30 de septiembre de 2020 ascendía a P$225 millones.

Bono Río Negro Clase II

A través del Decreto N.° 38/19 se ordenó la aprobación de la Resolución N.° 232/19 que, a través del Ministerio de Economía de la Provincia, ordenó la emisión de un monto total de capital de P$900 millones en títulos de deuda Clase II para el pago de obligaciones del sector público de la Provincia, incluidas la administración centralizada y descentralizada, entidades autónomas, empresas estatales, obligaciones por haberes previsionales, entre otros. Los títulos de deuda se pagan en 3 cuotas anuales, cada una equivalente al 33,3% del monto total del capital, pagaderas el 29 de marzo de 2027, el 29 de marzo de 2028 y el 29 de marzo de 2029. Los títulos de deuda devengan intereses trimestralmente a una tasa BADLAR más el 5%, con pagos trimestrales. El saldo adeudado al 30 de septiembre de 2020 ascendía a P$643,7 millones.

Bonos Río Negro con vencimiento en julio de 2021

De conformidad con la Ley N.° 5429, la Ley N.° 5441, la Ley de Presupuesto de 2020, y los Decretos N.° 277/20 y N.° 580/20, el Ministerio de Economía emitió la Resolución N.° 254-2020, en virtud de la cual se aprobó la emisión el 6 de julio de 2020 de los títulos de deuda provinciales "*Bonos Río Negro*" por un monto total de P$1.554,3 millones con vencimiento el 6 de julio de 2021, con el objeto de pagar deuda pública pendiente de pago de la Provincia. Los títulos devengan intereses en forma trimestral a una tasa BADLAR más 7%, comenzando el 6 de octubre de 2020. Al 30 de septiembre de 2020, el monto pendiente de pago ascendía a P$1.554,3 millones.

Plan Castello del Estado Nacional respecto de la Ley de Títulos Valores N.° 5201

En el marco de la Ley N.º 5201, la Provincia emitió títulos valores por un monto total de capital de US$300 millones para el financiamiento de proyectos de inversión pública y otros proyectos de la Provincia junto con Comisiones de Fomento. Los títulos de deuda se abonarán en 3 cuotas anuales, cada una equivalente al 33,33% del monto total del capital, pagaderas el 7 de diciembre de 2023, 2024 y 2025. Los títulos de deuda tienen una tasa de interés del 7,75%, con pagos semestrales. El saldo adeudado al 30 de septiembre de 2020 ascendía a US$300 millones.

Préstamos Multilaterales Indirectos

El Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (Banco Mundial), el BID y el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) han otorgado distintos préstamos para financiar varios proyectos en la Provincia. Dichos empréstitos se otorgan a través del Gobierno Nacional, quien a su vez suscribe convenios subsidiarios con la Provincia respecto de cada uno de estos préstamos. Los convenios subsidiarios celebrados con el Gobierno Nacional en relación con estos préstamos no contienen los compromisos, supuestos de incumplimiento u otras características de los préstamos entre el Gobierno Nacional y el organismo multilateral respectivo. Bajo los convenios subsidiarios, la Provincia debe reembolsar los créditos al Gobierno Nacional. Los pagos bajo los convenios subsidiarios están garantizados con los recursos provenientes del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos.

El saldo pendiente de los préstamos otorgados por el BID al 30 de septiembre de 2020 asciende a la suma de US$15 millones (equivalente a P$1.306,8 millones), mientras que el saldo pendiente con el Banco

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Mundial asciende a la suma de US$1,4 millones (equivalente a P$110,2 millones) y el saldo pendiente adeudado a FIDA asciende a la suma de US$323 millones (equivalente a P$100,8 millones a un tipo de cambio de P$76,18 por US$1,00).

Préstamos Internacionales Directos

BID 1463 y 1464

El 9 de marzo de 2004, la Provincia y el Banco Interamericano de Desarrollo ("BID") celebraron un contrato de préstamo por dos tramos de deuda con el objeto de financiar el programa de modernización productiva de la Provincia, por un capital agregado total de US$51,9 millones. El BID 1464 fue cancelado el 17 de mayo de 2016 y la fecha de vencimiento del BID 1463 es el 9 de marzo de 2024. Los términos de los contratos incluyen 40 pagos semestrales de intereses y 30 pagos semestrales de amortizaciones de capital, con un período de gracia de cinco años para el pago del capital. La primera cuota de interés se pagó en septiembre de 2004 y la primera cuota de capital se pagó en septiembre de 2009. Los préstamos están garantizados por los pagos que percibe la Provincia en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. Al 30 de junio de 2020, el monto total pendiente de pago en virtud de estos préstamos era de US$2,6 millones (equivalente a P$200,6 millones). A la fecha de la presente declaración de solicitud de consentimiento, la Provincia se encuentra en cumplimiento de los compromisos de hacer y no hacer establecidos en este contrato de préstamo.

BID 1991

El 15 de enero de 2009, la Provincia y el BID celebraron un contrato de préstamo para el financiamiento de un programa de jornada escolar extendida de la Provincia con el fin de mejorar la equidad en la educación primaria, por un capital de US$58,5 millones. La fecha de vencimiento del préstamo es el 15 de enero de 2034. Los términos del préstamo incluyen el pago de 50 cuotas semestrales de intereses, cinco años de gracia para el pago de capital y la amortización del capital en 40 cuotas semestrales. La primera cuota de interés se pagó en julio de 2009 y la primera cuota de capital se pagó en julio de 2014. El préstamo está garantizado por los pagos que percibe la Provincia en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. Al 30 de septiembre de 2020, el saldo a pagar por la Provincia era de US$39,5 millones (equivalente a P$3.008,8 millones). A la fecha de la presente declaración de solicitud de consentimiento, la Provincia se encuentra en cumplimiento de los compromisos de hacer y no hacer establecidos en este contrato de préstamo.

BID 2491

El 24 de noviembre de 2011, la Provincia y el BID celebraron un contrato de préstamo por un capital de US$30 millones para el fortalecimiento y la consolidación de los sectores frutihortícola y turístico, a fin de mejorar y mantener el nivel de empleo y la competitividad de estos mercados. La fecha de vencimiento del préstamo es el 24 de noviembre de 2036 y los términos del préstamo incluyen cinco años de gracia, la amortización del capital en 40 cuotas semestrales y 50 cuotas semestrales de interés. El préstamo está garantizado por la República de forma solidaria y subsidiaria, y garantizado por los pagos que percibe la Provincia en virtud del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. Al 30 de septiembre de 2020, el saldo a pagar por la Provincia era de US$11,7 millones (equivalente a P$888,4 millones). A la fecha de la presente declaración de solicitud de consentimiento, la Provincia se encuentra en cumplimiento de los compromisos de hacer y no hacer establecidos en este contrato de préstamo.

Servicio de la deuda

Los pagos del servicio de la deuda aumentaron en 2018 con respecto a 2017 de P$3.560 millones a P$6.658 millones en concepto de capital y de P$1.256 millones a P$2.930 millones en concepto de intereses, con inclusión de las comisiones y otros gastos de deuda, lo que representa un incremento del 100% interanual. Los pagos de intereses y de comisiones de la deuda realizados por la Provincia en 2018 sumaron P$2.930 millones y representaron un incremento del 133% en comparación con los intereses y las comisiones pagados en 2017, mayormente atribuible a títulos públicos Provinciales. En 2019, la amortización de capital e intereses pagados por la Provincia ascendieron a P$4.301 millones y P$5.036

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

millones, respectivamente, lo que representa una disminución del 39% y un aumento del 72% , respectivamente, respecto a 2018, fundamentalmente producto de los pagos en virtud préstamos multilaterales indirectos y la amortización de préstamos del Estado Nacional (esto incluye la amortización de la compensación de deuda con el Estado Nacional que alcanzaba un total de P$2.684 millones).

La siguiente tabla indica el cronograma de amortización de capital y pagos de interés sobre la deuda del sector público de la Provincia pendiente al 31 de septiembre de 2020.

Cronograma de Amortización de Deuda

	2017	2018	2019	2020[3]	2021[3]	2022[3]	2023[3]	2024[3]	2025[3]	2026[3]
Deuda en pesos[1]										
Entidades financieras										
Préstamo sindicado - Banco Patagonia SA	226,22	223,26	180,57	—	—	—	—	—	—	—
Estado Nacional										
Administradora Nacional de Seguridad Social	9,10	8,86	8,62	8,38	7,47	—	—	—	—	—
Acuerdo Fondo de garantía de Sustentabilidad	142,634	212,722	316,655	1.099,18	719,34	746,85	1.228,34	—	—	—
Administración Central	159,71	113,14	81,50	61,50	40,33	39,95	39,18	29,18	27,19	25,71
Ente Nacional de Obras Hídricas de Saneamiento	6,78	8,35	9,03	7,95	0,00	7,81	6,39	6,33	5,46	4,75
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional		2,53	49,29	97,66	95,85	91,17	86,50	81,85	77,15	30,77
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	13,18	184,89	1.070,63	34,82	380,69	686,86	597,11	—	—	—
Ministerio de Economía	381,93	213,30	—	—	—	—	—	—	—	—
Títulos Provinciales	154,213	1.070,14	2.700,41	3.820,6	4.906,3	239,88	223,39	138,73	136,13	132,79
Total servicio de la deuda en pesos	**1.093,76**	**2.037,19**	**4.416,70**	**5.130,0**	**6.150,0**	**1.812,52**	**2.180,90**	**256,08**	**245,91**	**194,02**
Deuda en moneda extranjera (US$)[2]										
Organismos multilaterales de crédito (indirectos)										
BID	2,87	2,23	1,31	1,15	1,23	1,15	1,07	1,04	0,83	0,81
BIRF	3,36	3,25	3,24	1,68	—	—	—	—	—	—
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola	0,57	0,58	0,86	0,55	0,54	0,53	—	—	—	—
Organismos multilaterales de crédito (directos)										
BID	5,74	6,51	7,12	5,75	4,81	4,81	4,81	4,81	4,05	4,05
Ente Nacional de Obras Hídricas de Saneamiento	0,08	0,07	0,23	0,24	0,29	0,25	0,25	0,25	0,22	
Títulos Públicos	—	23,25	23,25	23,25	23,25	23,25	123,15	115,41	107,97	
Total servicio de deuda en moneda extranjera	**12,63**	**35,89**	**36,00**	**32,63**	**30,12**	**29,98**	**129,27**	**121,50**	**113,07**	**4,87**

Notas:—

(1) Millones de P$.

(2) Millones de US$.

(3) Las tasas de interés variables futuras se calcularon en función de la última tasa de interés vigente.

Fuente: Subsecretaría de Finanzas y Deuda Pública - Ministerio de Economía de Río Negro.

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

El presupuesto 2020 contiene gastos por servicio de la deuda por la suma de P$8.757,1 millones, incluyendo pagos de capital por la suma de P$3.522 millones y pagos de comisión de la deuda e intereses por P$5.234,7 millones.

Garantías constituidas sobre la transferencia de impuestos nacionales

La Provincia ha otorgado derechos sobre parte de las transferencias que tiene derecho a percibir en virtud del Régimen de Coparticipación Federal como garantía de sus obligaciones en virtud de determinadas deudas pendientes de pago. De conformidad con estos acuerdos de garantía, el Gobierno Nacional y otros acreedores, a través de Banco Nación, tienen derecho a retener una porción de las transferencias que percibe la Provincia en virtud del Régimen de Coparticipación Federal para cubrir pagos de capital e intereses de la deuda garantizada.

El 42,5% de la deuda de la Provincia (excluyendo la Facilidad de Financiación FUCO de Corto Plazo) se encuentra garantizado a través del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. El capital pendiente de pago de todas las Letras del Tesoro de la Provincia (que no son consideradas deuda pública provincial; ver *"-Letras del Tesoro"*), que asciende a P$3.808 millones al 30 de septiembre de 2020, está garantizado por los derechos de la Provincia a recibir transferencias a través del Régimen de Coparticipación Federal.

La tabla incluida a continuación establece los montos retenidos de transferencias del Régimen de Coparticipación Federal para cubrir pagos del servicio de la deuda provincial durante los ejercicios 2017 a 2019, y el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020.

Transferencias de impuestos nacionales destinadas a cumplir con el servicio de la deuda de la Provincia
(2017-2019)

	Al 31 de diciembre de			Al 30 de septiembre de
	2017	2018	2019	2020
	(Millones de P$)			
Transferencias de impuestos nacionales	12.503,0	20.890,0	30.894,5	28.645,5
Montos afectados				
Administración Central	773,0	1.018,3	1.747,4	702,3
Organismos Multilaterales	94,6	158,2	294,16	425,1
Títulos Públicos	116,3	1.010,0	2.287,8	2.168,3
Letras del Tesoro	—	—	—	808,0
Total	984,0	2.186,53	4.329,3	4.103,7
Total (como % del total de transferencias)	7,87%	10,47%	14,01%	14,33%

Fuente: Subsecretaría de Financiamiento del Ministerio de Economía de Río Negro.

Descripción de pasivos por deudas no consolidadas

Además de su deuda consolidada, la Provincia también tiene ciertos pasivos no consolidados:

Deuda Flotante

La fuente primaria de pasivos no consolidados de la Provincia es su "deuda flotante", que incluye pasivos de corto plazo contraídos por empleados, proveedores, contratistas, otras empresas privadas y municipios. La Provincia calcula su deuda flotante como la diferencia entre el monto total de órdenes de pago emitidas por la Provincia y el monto cancelado de dichas órdenes en un momento dado, de forma tal

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

que incluye montos correspondientes a órdenes que debieran haberse pagado durante el período de pago ordinario (30 días desde la recepción de una factura que cumpla con todos los requisitos legales).

Al 31 de diciembre de 2017, la deuda flotante de la Provincia ascendía a P$4.088 millones, incluyendo P$2.082 millones en salarios; al 31 de diciembre de 2018, la deuda flotante de la Provincia ascendía a P$4.840,8 millones, incluyendo P$2.500 millones en salarios; y al 30 de diciembre de 2019, la deuda flotante de la Provincia ascendía a P$3.012 millones, excluyendo salarios en mora. En todos los casos, los salarios fueron abondos por la Provincia dentro de los 15 días hábiles posteriores a las fechas de corte antes mencionadas. Por lo tanto, los saldos de la deuda flotante de la Provincia a las fechas referidas anteriormente, netos de salarios, eran de P$2.006 millones, P$2.340 millones y P$3.012 millones, respectivamente. Dichos montos no incluyen los importes correspondientes a deuda del tesoro generada por la emisión de letras con vencimiento menor a 365 días desde la fecha de emisión (Art. 64 de la Ley N.° 3186, con sus modificatorias), ni el saldo deudor de la cuenta corriente bancaria Rentas Generales hasta el monto del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales (Art. 5 del Decreto Provincial N.° 81/09).

Fondo Unificado de Cuentas Oficiales

El Fondo Unificado de Cuentas Oficiales consiste en la sumatoria de todos los saldos de las cuentas oficiales mantenidos con el Agente Financiero, con excepción de Rentas Generales (según lo previsto en el art. 63 de la Ley N.° 3186 y el Decreto Provincial N.° 81/09). Este sistema permite compensar el saldo negativo de la cuenta corriente Rentas Generales con el saldo positivo del Fondo para cubrir cualquier déficit temporal de caja. Estos saldos no se consideran deuda pública porque no están encuadrados dentro de lo enunciado expresamente en el Artículo 48 de la Ley N.° 3186. Este sistema brinda liquidez provisoria por una suma que no puede exceder los saldos de libre disponibilidad depositados en las cuentas corrientes de la Provincia. Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo Unificado de Cuentas Oficiales ascendía a P$4.636 millones, lo que compensó el saldo negativo en la cuenta de Rentas Generales de P$4.490 millones y resultó en un saldo neto de P$146 millones. Para el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2018, el Fondo Unificado de Cuentas Oficiales ascendió a P$5.683 millones, lo cual compensó el saldo negativo de P$5.298 millones en la cuenta de Rentas Generales y resultó en un saldo de P$385 millones. Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo Unificado de Cuentas Oficiales ascendía a P$6.868 millones. Al 30 de septiembre de 2020, la cuenta de Rentas Generales del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales de Ingresos Generales alcanzó el monto de P$116,2 millones.

Letras del Tesoro

De acuerdo con la legislación de Argentina, la creación del programa de Letras del Tesoro requiere la aprobación anual del Gobierno Nacional, incluyendo su monto máximo en circulación, y una aprobación anual por parte de la Provincia mediante la sanción de una ley provincial.

El programa de Letras del Tesoro se encuadra legalmente dentro del Artículo 65 de la Ley Provincial H N.° 3186, que establece que la Tesorería General de la Provincia puede emitir Letras del Tesoro y pagarés, y librar cheques de pago diferido, con la autorización expresa y fundada del Poder Ejecutivo, para cubrir deficiencias estacionales de caja hasta el monto que fije anualmente la Ley de Presupuesto. A su vez, el Artículo 50 de la Ley N.° 5096 de Presupuesto de Recursos y Gastos de la Administración Provincial, modifica el Artículo citado anteriormente, y establece que las Letras del Tesoro, pagarés y cheques diferidos tendrán una vigencia máxima de 365 días contados desde su fecha de emisión y, en caso de que el vencimiento de los mencionados instrumentos corresponda a una fecha que no sea parte del ejercicio financiero correspondiente, estos no serán considerados como deuda pública, sino que formarán parte de las deudas del tesoro. Por esta razón las Letras del Tesoro no se computan como deuda pública.

En el marco del Decreto N.° 1661/18 se aprobó la emisión de Letras del Tesoro y mediante la Resolución N.° 256/19 se creó el *Programa de Letras de Tesorería 2019* por un monto total máximo en circulación de P$2.000 millones. La Provincia emitió Letras del Tesoro por un monto de US$3.193 millones con fecha de vencimiento el 27 de septiembre de 2019, correspondientes a la Serie I Clase 1 y por un monto de US$41,55 millones con fecha de vencimiento el 15 de noviembre de 2019, correspondiente a la Serie I

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Clase 2. Posteriormente, la Provincia emitió Letras del Tesoro por un monto de US$3.000 millones con fecha de vencimiento el 23 de abril de 2020, correspondiente a la Serie II.

En el año 2019, la Ley N.° 5385 autorizó la emisión de Letras del Tesoro por un monto de hasta P$5.000 millones o su equivalente en dólares estadounidenses como monto total máximo permitido en circulación, por cualquier deficiencia de efectivo de la Provincia. Luego, mediante la Resolución N.° 57-E/20, el Ministerio de Economía de la Provincia creó el *Programa de Letras de Tesorería 2020* por un monto de hasta P$5.000 millones o su equivalente en dólares estadounidenses como monto máximo permitido en circulación. La Provincia emitió la Serie I Clase I por un monto de P$808.5 millones y la Serie I Clase 2 por un monto de P$2.999 millones, en ambos casos con fecha de vencimiento el 29 de octubre de 2020. Luego de ello, se aprobó la emisión de la Serie II Clase I por un monto de P$800 millones y la Serie II Clase 2 por un monto de P$2.999,9 millones, en ambos casos con fecha de vencimiento el 20 de mayo de 2021.

Garantías y prendas otorgadas por la Provincia en beneficio de terceros

Además de los derechos otorgados por la Provincia para garantizar determinadas obligaciones de deuda conforme a lo descripto anteriormente, al 30 de septiembre de 2020, la Provincia mantenía vigentes tres garantías otorgadas respecto de las obligaciones asumidas por la empresa INVAP S.E. por US$2 millones, US$10 millones y US$10 millones, respectivamente.

Mediante el Decreto Provincial N.° 2416/92, la Provincia otorgó al Banco de la Provincia de Buenos Aires derechos sobre ciertos recursos provenientes del Régimen de Coparticipación Federal y/o regalías hidrocarburíferas en garantía de determinadas obligaciones de pago asumidas por INVAP S.E. en relación con un contrato de locación de obra celebrado por el INVAP S.E. y la Autoridad de Energía Atómica de Egipto. La garantía fue inicialmente otorgada por una suma de hasta US$12 millones, y fue reducida sucesivamente a través de los Decretos Provinciales N.° 1354/99 y N.°1051/12. A la fecha de la presente declaración de solicitud de consentimiento, la garantía cubre un monto de hasta US$2,0 millones.

Por otro lado, por medio del Decreto Provincial N.° 926/19, la Provincia otorgó un derecho de garantía al Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. sobre ciertos recursos provinciales, como respaldo de obligaciones asumidas por el INVAP S.E. y en garantía de la cancelación de cartas de crédito por operaciones de importación y exportación hasta US$10 millones.

De conformidad con el Decreto Provincial N.° 1031/19, la Provincia otorgó una garantía a favor del Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. respecto de las obligaciones asumidas por parte de INVAP S.E., por las operaciones de préstamos financieros a corto, mediano y largo plazo en el marco de la ejecución de varios contratos por un monto de hasta US$10 millones. La garantía “por aval” de la Provincia se formalizó por medio del Decreto N.° 1043/19, e incluye determinados ingresos de la Provincia.

Litigios

La Fiscalía de Estado es el órgano de representación judicial del Estado Provincial y es parte legítima y necesaria de todos los procesos en los que se controvierten los intereses de la Provincia.

La Provincia ha sido demandada en diversas acciones individuales. A continuación se resumen los litigios más relevantes en los que la Provincia es parte a la fecha de esta declaración de solicitud de consentimiento:

“COMUNIDAD MAPUCHE LAS HUAYTEKAS / PROVINCIA DE RÍO NEGRO Y OTRAS S/ CONTENCIOSO ADMINISTRATIVO”, en trámite ante la Cámara de Apelaciones Civil y Comercial de San Carlos de Bariloche. La demandada presentó una excepción de previo y especial pronunciamiento por defecto legal. El proceso comenzó recientemente y la sentencia definitiva podría dictarse en un plazo de tres años. El objeto de la pretensión es la reivindicación de tierras que ocupaban ancestralmente estas comunidades. La Provincia prevé que el costo de las tierras reclamadas es de aproximadamente US$2 millones.

“COMUNIDAD MAPUCHE "LOF FOLLIL" C/ PROVINCIA DE RÍO NEGRO S/ CONTENCIOSO ADMINISTRATIVO”, en trámite ante la Cámara de Apelaciones Civil y Comercial. Se ha dictado un oficio

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

al Comité de Conciliación Judicial. El proceso se encuentra transitando la etapa de prueba y la sentencia de primera instancia podría ser dictada en un plazo de aproximadamente dos años. El objeto de la pretensión es la reivindicación de tierras que ocupaban ancestralmente estas comunidades. La Provincia prevé que el costo de las tierras reclamadas es de aproximadamente US$2 millones.

"CONSEJO ASESOR INDÍGENA (C.A.I.) C/ PROVINCIA DE RÍO NEGRO S/ CONTENCIOSO ADMINISTRATIVO", en trámite ante la Cámara de Apelaciones Civil y Comercial de San Carlos de Bariloche. Actualmente se encuentra en etapa probatoria en primera instancia, por lo que una eventual sentencia condenatoria que requiera la expropiación de las tierras o la entrega de predios fiscales podría ser dictada en un plazo de dos años. El objeto de la pretensión es la reivindicación de tierras que ocupaban ancestralmente estas comunidades. La Provincia prevé que el costo de las tierras reclamadas es de aproximadamente US$2 millones.

"LOF CASIANO C/ LA PROVINCIA, S/ CONTENCIOSO ADMINISTRATIVO" (N.° 00164-017-05) Tribunal N.° 5. La Provincia intenta obtener un fallo judicial que declare que la tierra Lof Casiano pertenece al municipio Mapuche, ubicado en los lotes 50 y 51 de la Sección VIII y los lotes 41 y 60 de la Sección VII, Departamento 25 de Mayo de la provincia. La Provincia pretende la restitución de la posesión de Lof Casiano y dar por finalizado el proceso por medio de la emisión de una orden del registro público de la propiedad y su sello de registro ante las oficinas de registro correspondientes de la Provincia para ser reconocidos como "propiedad comunitaria del Lof Casiano".

"CATEDRAL ALTA PATAGONIA, S.A. C/ MUNICIPIO SAN CARLOS DE BARILOCHE Y LA PROVINCIA, S/ CONTENCIOSO ADMINISTRATIVO" (02477-18). Esta acción fue iniciada al amparo del Artículo 5 de las Cláusulas Particulares del Pliego de Licitación Pública Nacional e Internacional N.° 01/92 y el Artículo 12.3.1 del Contrato de Adecuación Contractual celebrado por Catedral Alta Patagonia, S.A. ("**CAPSA**") y la Provincia. CAPSA acordó suspender el proceso, ya que esta acción depende del resultado de otras acciones. Catedral Alta Patagonia, SA acordó suspender el procedimiento. Dicha reclamación depende del resultado de otros reclamaos en los que la Provincia no se encuentra involucrada. Si se emite un fallo adverso contra la Provincia, esa decisión implicaría costos significativos para la Provincia.

"MUNICIPALIDAD DE GENERAL ROCA S/ AMPARO COLECTIVO (LEY B N.° 2779, ARSA, PROVINCIA DE RÍO NEGRO, DPA)" (Z-2RO-364-AM2015). El Municipio de General Roca interpuso un amparo ambiental contra ARSA y el DPA por una serie de derrames en dos desagües denominados C21 y PV (o P5). La Provincia ha realizado diversas obras que han mitigado los problemas generados por los derrames en dichos canales de desagüe, y se encuentra en vías de realizar inversiones adicionales en los canales de desagüe. En caso de que el tribunal dicte una sentencia en contra de la Provincia, las obras de remediación conllevarían costos significativos.

"MUNICIPALIDAD DE GENERAL ROCA Y OTROS C/ AGUAS RIONEGRINAS S.A. Y DEPARTAMENTO PROVINCIAL DE AGUAS s/ AMPARO COLECTIVO" (S-2RO-13-C2017). En este amparo el Municipio de Roca inició una acción para hacer valer sus derechos ambientales constitucionales contra la demanda de la Provincia, que alega desperfectos en el funcionamiento de la Planta de Tratamiento de Líquidos Cloacales que explota ARSA en el Barrio El Petróleo (y alega específicamente que los efluentes de dicha planta son arrojados al Río Negro). El Municipio exige que la planta no vierta efluentes sin tratar al río y realice un trabajo de remediación del río en el sector donde presuntamente se vuelcan los efluentes provenientes de la planta de tratamiento. En caso de dictarse una condena, las obras de subsanación representarían costos significativos.

"ODARDA, MARIA MAGDALENA Y OTROS C/ VIAL RIONEGRINA (SOCIEDAD DEL ESTADO PROVINCIAL) Y OTROS S/ MANDAMUS (ejecución de la sentencia), pendiente ante la Cámara de Apelaciones en lo Civil y Comercial de San Carlos de Bariloche. Si se dictase una sentencia en contra de la Provincia, esto podría implicar la obligación de realizar obras públicas y expropiar terrenos por un monto aproximado de P$250.000.000.

"PROVINCIA DEL CHUBUT C/ PROVINCIA DE RÍO NEGRO, INCUMPLIMIENTO DE ACUERDO RELACIONADO CON UN ACUEDUCTO". Esta causa judicial se relaciona con un acuerdo

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

por un total de P$40.138.000, con más intereses. La sentencia se encuentra pendiente ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. Es probable que la Corte Suprema de Justicia de la Nación falle contra la Provincia.

"PROVINCIA DE RÍO NEGRO C/ AGROVIS S.A., EXPROPIACIÓN (Expediente N.° 13326-14)" pendiente ante la Cámara de Apelaciones N.° 5 de San Carlos de Bariloche. Este reclamo involucra la expropiación de aproximadamente 320 hectáreas para la instalación de un parque tecnológico en la ciudad de Bariloche. El reclamo ya obtuvo un fallo de primera instancia que estableció una indemnización relativa a la expropiación por un monto de P$615,000,000 (a mayo de 2016), que corresponde a un monto de P$1.840.000.000 a la fecha.

Presupuesto para los reclamos

Además de las pretensiones enumeradas anteriormente, vale agregar que la Provincia es parte demandada en varios juicios en los cuales cuenta con condena de pago efectiva. La Provincia ha efectuado provisiones por estos pleitos por un monto total de aproximadamente P$128 millones.

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

DECLARACIONES OFICIALES

La información incluida en el presente documento derivada de la información publicada por el Departamento de Finanzas, la Contaduría General, la Dirección General de Presupuesto de la Provincia, la Dirección General de Estadísticas de la Provincia, otras agencias de información oficial o las publicaciones de la Provincia o sus reparticiones u organismos, se incluye en virtud de la autoridad de tales publicaciones como documentos públicos oficiales de la Provincia. La información incluida en el presente documento con respecto a la Argentina ha sido obtenida de fuentes puestas a disposición del público, y la Provincia no realiza declaración alguna respecto de la precisión o integridad de dicha información, ni acepta responsabilidad alguna por tal información, con excepción de aquella resultante de la precisión de su resumen, o la reproducción y extracción de la información correspondiente. Toda otra información o declaración establecida en el presente documento se incluye en carácter de declaración pública oficial realizada en virtud de la autoridad de la Provincia.

A41920807/0.4/12 Jun 2020

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

EXECUTION VERSION

SOLICITATION AGENT AGREEMENT

December 1, 2020

Province of Río Negro
99, 25 de Mayo,
City of Viedma,
Province of Río Negro, R850EYA
Ministry of Economy

Attention: Luis Pablo Vaisberg
Minister of Economy of the Province of Río Negro

Ladies and Gentlemen:

This solicitation agent agreement (this "Agreement") will confirm the understanding among the Province of Río Negro (the "Province"), BofA Securities, Inc. ("BofA"), and UBS Securities LLC ("UBS"), pursuant to which the Province has retained BofA and UBS to act as the solicitation agents (the "Solicitation Agents"), on the terms and subject to the conditions set forth herein, in connection with the proposed solicitation (the "Solicitation") of consents (the "Consents") to the adoption of proposed amendments (the "Proposed Amendments") to the indenture dated as of December 7, 2017 (the "Indenture") among the Province and U.S. Bank National Association, as trustee (the "Trustee") governing the Province's U.S.$300,000,000 7.75% Notes due 2025 (the "Notes"). The holders of Notes are hereinafter referred to as the "Holders." This Agreement, the Supplemental Indenture and the Indenture are referred to herein as the "Transaction Documents."

SECTION 1. *Engagement*. Subject to the terms and conditions set forth herein:

(a) The Province hereby retains the Solicitation Agents, and subject to the terms and conditions hereof, the Solicitation Agents agree to act, as the exclusive solicitation agents to the Province in connection with the Solicitation until the date on which the Solicitation expires or is earlier terminated in accordance with its terms. The Solicitation Agents will advise the Province with respect to the terms and timing of the Solicitation and assist the Province in preparing any documents to be delivered by the Province to the Holders or used in connection with the Solicitation, and any amendments thereto, and any other written materials prepared by the Province in connection therewith, (collectively, the "Solicitation Documents"). The Solicitation Agents agree that they will not furnish written information other than the Solicitation Documents and customary Bloomberg communications (which shall be consistent with the Solicitation Documents) to the Holders in connection with the Solicitation without the prior consent of the Province. The Province authorizes the Solicitation Agents, in accordance with its customary practices and consistent with industry practice, to communicate generally regarding the Solicitation with the Holders and their authorized agents in connection with the Solicitation.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(b) The Province acknowledges that the Solicitation Agents have been retained solely to provide the services set forth in this Agreement. The Province also acknowledges and agrees that each Solicitation Agent shall act as an independent contractor, on an arms-length basis under this Agreement with duties solely to the Province and that nothing contained herein or the nature of the Solicitation Agents' services hereunder is intended to create or shall be construed as creating an agency or fiduciary relationship between the Solicitation Agents (or any of their affiliates) and the Province (or its officials, employees or creditors) or any other person. The Province further acknowledges that (i) the Solicitation Agents shall not be deemed to act as a partner, joint venturer or agent of, or a member of a syndicate with, the Province or its instrumentalities (except that in any jurisdiction in which the Solicitation is required to be made by a registered licensed broker or dealer, it shall be deemed made by the Solicitation Agents on behalf of the Province), and the Province shall not be deemed to act as the agent of the Solicitation Agents and (ii) no securities broker, dealer, bank, trust company or nominee shall be deemed to act as the agent of the Solicitation Agents or as the agent of the Province, and the Solicitation Agents shall not be deemed to act as the agent of any securities broker, dealer, bank, trust company or nominee. In connection with the transactions contemplated hereby and the process leading to such transactions, BofA and UBS are and have been acting solely as principals and not the agents or fiduciaries of the Province or its officials, affiliates, employees, creditors or any other person. No Solicitation Agent shall have any liability in tort, contract or otherwise to the Province or its instrumentalities for any act or omission on the part of any securities broker, dealer, bank, trust company or nominee or any other person except to the extent that such liability is finally judicially determined by a court of competent jurisdiction to have solely resulted from, or arisen out of, the gross negligence or the willful misconduct of such Solicitation Agent.

(c) Accordingly, the Province expressly disclaims any agency or fiduciary relationship with BofA or UBS hereunder. The Province understands that each of BofA and UBS and their respective affiliates are not providing (nor is the Province relying on BofA or UBS or their respective affiliates for) tax, regulatory, legal or accounting advice. The rights and obligations the Province may have to BofA or UBS or their respective affiliates under any credit or other agreement are separate from the Province's rights and obligations under this Agreement and will not be affected in any way by this Agreement. Each of BofA and UBS may, to the extent they deems appropriate, retain the services of any of their respective affiliates to assist BofA or UBS in providing its services hereunder and share with any such affiliates any information made available by or on behalf of the Province.

(d) The Province acknowledges that each of BofA and UBS and their respective affiliates are engaged in a broad range of securities activities and financial services. In the ordinary course of BofA's and UBS' business, BofA and UBS or their respective affiliates (i) may at any time hold long or short positions, and may trade or otherwise effect transactions, for BofA's and UBS' own account or the accounts of its customers, in debt securities of the Province and/or its affiliates and (ii) may at any time be providing or arranging financing and other financial services to companies that may be involved in a competing transaction.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(e) Each of the Solicitation Agents agree severally but not jointly, in accordance with their customary practice and consistent with industry practice and in accordance with the terms of the Solicitation, to perform those services in connection with the Solicitation as are customarily performed by solicitation agents in connection with similar transactions of a like nature, including, without limitation, using all reasonable efforts to solicit Consents pursuant to the Solicitation, communicating generally regarding the Solicitation with securities brokers, dealers, banks, trust companies and nominees and other Holders, and participating in meetings with, furnishing information to, and assisting the Province in negotiating with Holders.

(f) The Province shall arrange for Morrow Sodali to act as an information and tabulation agent (the "Information Agent") in connection with the Solicitation and as such to advise the Solicitation Agents at least daily as to such matters relating to the Solicitation as the Solicitation Agents may reasonably request. In addition, the Province hereby authorizes the Solicitation Agents to communicate with the Information Agent with respect to matters relating to the Solicitation.

(g) The Province shall furnish the Solicitation Agents, or cause the trustee or registrar for the Notes to furnish the Solicitation Agents, as soon as practicable, with cards or lists or copies thereof showing the names of persons who were the Holders of record of Notes as of the date or dates specified by the Solicitation Agents and, to the extent reasonably available to the Province, the beneficial Holders of the Notes as of such date or dates, together with their addresses and the principal amount of Notes held by them. In addition, the Province shall update such information from time to time during the term of this Agreement as reasonably requested by the Solicitation Agents and to the extent such information is reasonably available to the Province within the time constraints specified.

(h) The Province agrees to advise the Solicitation Agents promptly of the occurrence of any event which, in the reasonable judgment of the Province or its counsel, could cause or require the Province to withdraw, rescind or modify the Solicitation Documents. In addition, if any event occurs as a result of which it shall be necessary to amend or supplement any Solicitation Documents in order to correct any untrue statement of a material fact contained therein or omission to state a material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading, the Province shall, promptly upon becoming aware of any such event, advise the Solicitation Agents of such event and, as promptly as practicable under the circumstances, prepare and furnish copies of such amendments or supplements of any such Solicitation Documents to the Solicitation Agents, so that the statements in such Solicitation Documents, as so amended or supplemented, will not contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading.

(i) Any advice or opinions provided to the Province in connection with or related to this Agreement shall not be disclosed to any third party or referred to publicly by the Province (other than attorneys and accountants of the Province who agree to keep

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

such advice or opinions confidential) except in accordance with the Solicitation Agents' prior written consent, which shall not be unreasonably withheld or delayed, or as may be required by applicable laws. In addition, except as otherwise required by law or regulation, the Province will not use or publish any material in connection with the Solicitation, or refer to the Solicitation Agents in any such material, without the prior approval of the Solicitation Agents (which shall not be unreasonably withheld). The Province, upon receiving such approval, will promptly furnish the Solicitation Agents with as many copies of such approved materials as the Solicitation Agents may reasonably request. The Province will promptly inform the Solicitation Agents of any litigation or administrative or similar proceeding (of which it becomes aware) which is initiated or threatened with respect to the Solicitation. The Solicitation Agents agree that it will not make any statements in connection with the Solicitation other than the statements that are set forth in, or derived from, the Solicitation Documents without the prior consent of the Province.

(j) The Province agrees not to purchase any Notes during the term of this Agreement except pursuant to and in accordance with the Solicitation or as otherwise agreed in writing by the parties hereto and permitted under applicable laws and regulations.

SECTION 2. *Compensation and Expenses*.

(a) In consideration of services provided hereunder as the Solicitation Agents, the Province shall pay, or cause to be paid, to the Solicitation Agents a total fee equal to 30 basis points (to be shared equally) of the aggregate principal amount outstanding of the Notes subject to the Solicitation, which aggregate principal amount shall (a) be calculated prior to reflecting any reduction or "haircut" and (b) include investors participating due to any collective action clause payable on such date as may be agreed by the Province and the Solicitation Agents, and in any case within 30 days upon submission of an invoice for such fee.

(b) All cost and expenses associated with the Solicitation are to be paid by the Province, whether or not the Solicitation is consummated. These expenses will include, but are not limited to, documented expenses relating to the preparation, printing and delivery of any Solicitation Documents or related materials for the Solicitation, any trustee, depositary, fiscal agent, transfer agent, information agent or registrar's fees (and counsel to any of the foregoing, subject to such caps as may have been negotiated separately), listing and filing fees, any jurisdictional survey or qualification of the offer or securities in any jurisdictions which the Solicitation Agents shall reasonably request, roadshow expenses, and the fees and expenses of accountants, auditors, experts, appraisers, rating agencies, legal counsel and other advisors to or agents of the Province and other expenses customary for these types of transactions, such other expenses not to exceed such caps as may have been negotiated separately. To the extent the Solicitation Agents or any of their respective affiliates incur any such expenses on behalf of the Province in carrying out the Solicitation, the Province shall reimburse the Solicitation Agents for such expenses within 30 days from submitting the related invoice and documentation, whether or not the Solicitation is consummated. In addition, in carrying out the Solicitation the Solicitation Agents or their respective affiliates may incur some out-of-pocket expenses of their own. These expenses typically include, but are not limited to, the fees and expenses of legal counsel to the

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Solicitation Agents, travel, lodging and transportation costs incurred by representatives of the Solicitation Agents or their respective affiliates to participate in meetings, road show or other investor presentations, and other expenses associated with their due diligence activities. The Province agrees to reimburse the Solicitation Agents, within 30 days from submitting the related invoice and documentation made from time to time, whether or not the Solicitation is consummated, for any such expenses the Solicitation Agents or their respective affiliates may incur in carrying out the Solicitation. The Province acknowledges that the Solicitation Agents may receive a benefit, including without limitation, a discount, credit or other accommodation, from any of the Solicitation Agents' counsel based on the fees such counsel may receive on account of their relationship with the Solicitation Agents and their respective affiliates, including, without limitation, fees paid by the Province pursuant hereto. The fees paid by the Province of the Solicitation Agents' counsel are subject to a cap of US$220,000 in the case of Shearman & Sterling LLP, and US$29,500 in the case of Bruchou, Fernández Madero & Lombardi. Except as contemplated by Section 6 hereof and Annex A, all other fees and expenses not otherwise specified above and paid by the Province under this clause (b) are subject to a cap of US$50,000.

(c) All amounts herein are stated in U.S. dollars and, to the extent that this is permitted by current Argentine laws and regulations, all payments under this Agreement, shall be paid in immediately available funds in U.S. dollars, without condition or deduction for any counterclaim, defense, recoupment or setoff, and free and clear of any tax, withholding, assessment or other governmental charge, except where required by applicable law, and shall be paid to the account, or accounts, designated by the Solicitation Agents. If any tax, withholding, assessment or other governmental charge are payable with respect to payments by the Province to the Solicitation Agents hereunder, then amounts payable herein shall be increased to such amount as is necessary to yield to the Solicitation Agents an amount which, after any tax, withholding, assessment or other governmental charge (including any tax, withholding, assessment or other governmental charge payable on such increased payments) equals the amount that would have been payable if no tax, withholding, assessment or other governmental charge applied. The Solicitation Agents shall have the right to instruct the Province to pay the amounts and/or fees contemplated in this Agreement or to request the Province to pay a portion of the amounts and/or fees owed to them to one or more of the Solicitation Agents' respective affiliates. All amounts payable to affiliates of the Solicitation Agents (including those located in Argentina) shall be paid in immediately available funds in U.S. dollars. The Province acknowledges that Section 765 of the Argentine Civil and Commercial Code is not applicable with respect to any payments to be performed in connection with this Agreement and the Province forever and irrevocably waives any right that might enable the Province to allege that any payments in connection with this Agreement could be payable in any currency other than in U.S. dollars, and therefore waive and renounce the applicability thereof to any payments in connection with this Agreement. All amounts to be paid to affiliates of the Solicitation Agents that are Argentine residents shall be paid in pesos at the official exchange rate published by Banco de la Nación Argentina for the sale of U.S. dollar bills ("*billete*") on its website (www.bna.com.ar), or as replaced from time to time.

SECTION 3. *Termination*. Subject to Section 7 hereof, this Agreement may be terminated by the Province or either Solicitation Agent (on behalf of itself only) at any time upon written notice; *provided*, *however*, that BofA and UBS will be entitled to their respective portion

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

of the fees described above in the event that, at any time prior to 12 months from any such termination by the Province, the Province (or any of its affiliates) consummates a consent solicitation or exchange offer in a form similar to the Solicitation in a transaction or series of transactions in which BofA or UBS did not act as solicitation agent to the Province or its affiliate, as applicable.

SECTION 4. *Representations and Warranties by the Province*. The Province represents and warrants to the Solicitation Agents, as of the date hereof, as of each date that any Solicitation Documents are published, sent, given or otherwise distributed, throughout the continuance of the Solicitation, and as of the execution date of the Supplemental Indenture (the "Closing Date") that:

(a) The Province is a duly existing province of Argentina, and the Province has, or will have at the Closing Date, all necessary power and authority to execute and deliver this Agreement, and to perform all its obligations hereunder and to make and consummate the Solicitation in accordance with its terms.

(b) The Province has taken all necessary actions, or will take such necessary actions by the Closing Date, to authorize the making and consummation of the Solicitation and the execution, delivery, and performance by the Province of this Agreement; and this Agreement has been duly executed and delivered by the Province and, assuming due authorization, execution and delivery by the Solicitation Agents, this Agreement constitutes a valid and legally binding agreement of the Province, enforceable against the Province in accordance with its terms (subject, as to the enforcement of remedies, to applicable moratorium or other laws affecting creditors' rights generally from time to time in effect and to general principles of equity).

(c) As of the Closing Date, the Province will have all necessary power and authority to execute and deliver the supplemental indenture contemplated by the Solicitation Documents (the "Supplemental Indenture") and to perform all of its obligations thereunder; the Supplemental Indenture may be entered into by the Province upon the consent of Holders of more than 75% of the principal amount of Notes then outstanding (excluding for such purposes any Notes owned at the time or held by the Province or by a public sector instrumentality (as defined in the Indenture), or by a corporation, trust or other legal entity that is controlled by the Province or a public sector instrumentality (as defined in the Indenture)) pursuant to the provisions of the Indenture; the Supplemental Indenture will be duly executed and delivered (assuming consummation of the Solicitation and assuming due authorization, execution and delivery thereof by the Trustee), the Supplemental Indenture, as well as the Indenture (as amended by the Supplemental Indenture) and the Notes issued thereunder, will be the valid and legally binding obligations of the Province entitled, in the case of the Notes, to the benefits of the Indenture (as amended by the Supplemental Indenture), and enforceable against the Province in accordance with their respective terms (subject, as to the enforcement of remedies, to applicable moratorium or other laws affecting creditors' rights generally from time to time in effect and to general principles of equity).

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(d) The Solicitation Documents comply and (as amended or supplemented, if amended or supplemented) will comply with all applicable requirements of United States federal securities laws and do not and (as amended or supplemented, if amended or supplemented) will not contain any untrue statement of a material fact or omit to state any material fact necessary in order to make the statements made therein, in light of the circumstances under which they were made, not misleading;

(e) Except as disclosed in the Solicitation Documents, the Province is not in breach or violation of or in default under, (i) any of the provisions of the Indenture or of the Constitution of the Province, (ii) any other obligation in respect of indebtedness for money borrowed by the Province, or (iii) any law, rule or regulation, or any order of any court or of any other governmental agency or instrumentality having jurisdiction over the Province.

(e) No labor problem or dispute with the employees of the Province or any of its agencies or instrumentalities exists or is, to the knowledge of the Province, threatened or imminent, and the Province is not aware of any existing or imminent labor disturbance by its employees or the employees of any of its agencies or instrumentalities, except as would not have a Material Adverse Effect.

(f) The execution, delivery and performance by the Province of this Agreement, the Supplemental Indenture and the consummation by the Province of the transactions contemplated hereby and thereby do not and will not conflict with, or result (or with the passage of time would result) in a breach or violation of, or constitute a default under, (i) any of the provisions of the Indenture or of the Constitution of the Province, (ii) any other obligation in respect of indebtedness for money borrowed by the Province or to which the Province is a party, or (iii) any law, rule or regulation, or any order of any court or of any other governmental agency or instrumentality having jurisdiction over the Province.

(g) All consents, approvals, authorizations, orders, registrations, clearances or qualifications, including, but not limited to, the governmental authorizations listed in Schedule A hereto (the "Governmental Authorizations") before any court, ministry or governmental agency or other regulatory body in Argentina ("Governmental Agency") for the transactions contemplated hereby, are or shall be obtained and will be in full force and effect on the Closing Date, and the consummation of the transactions contemplated in the Solicitation Documents will be in compliance with all laws, decrees and regulations of Argentina or of any Governmental Agency.

(h) In connection with the Solicitation, the Province has complied, and will continue to comply, and conduct the Solicitation in the manner described in the Solicitation Documents, in all material respects with all applicable requirements of United States federal securities laws. Subject to compliance with the procedures set forth in the Solicitation Documents, it is not necessary in connection with the Solicitation to register the Notes under the Securities Act of 1933, as amended, and the rules and regulations promulgated thereunder (collectively, the "Securities Act") or qualify the

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Indenture (as amended by the Supplemental Indenture) under the Trust Indenture Act of 1939, as amended.

(i) Subsequent to the respective dates as of which information is given in the Solicitation Documents, there has not been any material adverse change, or any event that could reasonably be expected to result in a prospective material adverse effect in (i) the condition (financial, economic, political, fiscal or otherwise) of the Province or (ii) the ability of the Province to perform its obligations under the Solicitation Documents (as amended or supplemented) (a "Material Adverse Effect").

(j) The statements in the Solicitation Statement under the headings "Enforcement of Civil Liabilities", "Summary—Recent Developments", "Public Sector Debt—Litigation", "The Proposed Amendments" and "Taxation", fairly summarize the matters described therein.

(k) There is no action, suit, proceeding, inquiry or investigation before or brought by any court or governmental agency or body, domestic or foreign, now pending or, to the Province's knowledge, threatened, against or affecting the Province or any instrumentality of the Province, other than those accurately described in all material respects in the Solicitation, or which, individually or in the aggregate, would not reasonably be expected to result in a Material Adverse Effect.

(l) Neither the Province nor any of its agencies or instrumentalities nor, to the knowledge of the Province, any official, agent, employee or affiliate of the Province or any of its agencies or instrumentalities is aware of or has taken any action, directly or indirectly, that would result in a violation by such persons of the FCPA, any applicable law or regulation implementing the OECD Convention on Combating Bribery of Foreign Public Officials in International Business Transactions, the U.K. Bribery Act of 2010 (the "Bribery Act"), or any other applicable anti-bribery or anti-corruption law or regulation , including, without limitation, making use of the mails or any means or instrumentality of interstate commerce corruptly in furtherance of an offer, payment, promise to pay or authorization of the payment of any money, or other property, gift, promise to give, or authorization of the giving of anything of value to any "foreign official" (as such term is defined in the FCPA or other applicable anti-bribery or anti-corruption law) or any foreign political party or official thereof or any candidate for foreign political office, in contravention of the FCPA, the UK Bribery Act or other applicable anti-bribery or anti-corruption law or regulation, and the Province, and, to the knowledge of the Province, its agencies and instrumentalities, have conducted their operations and functions in compliance with the FCPA, the UK Bribery Act and such other applicable anti-bribery or anti-corruption laws or regulations, and have instituted, maintain and enforce policies and procedures designed to ensure, and which are reasonably expected to continue to ensure, continued compliance therewith.

"FCPA" means the U.S. Foreign Corrupt Practices Act of 1977, as amended, and the rules and regulations thereunder.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(m) The operations of the Province and of its agencies and instrumentalities and to the knowledge of the Province, any officer, agent or employee of the Province or any of its agencies or instrumentalities, are and have been conducted at all times in compliance with applicable financial recordkeeping and reporting requirements of the U.S. Currency and Foreign Transactions Reporting Act of 1970, as amended, the money laundering statutes of all applicable jurisdictions, the rules and regulations thereunder and any related or similar rules, regulations or guidelines issued, administered or enforced by any governmental agency (collectively, the "Money Laundering Laws") and no action, suit or proceeding by or before any court or governmental agency, authority or body or any arbitrator involving the Province its agencies or instrumentalities with respect to the Money Laundering Laws is pending or, to the best knowledge of the Province, threatened.

(n) Neither the Province nor any of its agencies or instrumentalities nor, to the knowledge of the Province, any director, officer, agent, or employee, of the Province or any of its agencies or instrumentalities is an individual or entity ("Person") that is currently the target or subject of any sanctions administered or enforced by the U.S. government, including without limitation, the Office of Foreign Assets Control of the U.S. Treasury Department, the U.S. Department of Commerce, the U.S. Department of State, the United Nations Security Council, the European Union, Her Majesty's Treasury, or other relevant sanctions authority (collectively, "Sanctions"), nor is the Province or any of its instrumentalities located, organized or resident in a country or territory that is the subject or target of comprehensive country-wide or territory-wide Sanctions.

(o) It is not necessary under the laws of Argentina or any political subdivision thereof or any authority or agency therein in order to enable (i) the Trustee, a Holder or an owner of any interest therein to enforce its rights under the Notes or (ii) the Solicitation Agents to enforce their rights under any of the Transaction Documents, that it should, solely by reason of its holding of the Notes or the issuance, acceptance, execution, delivery, performance or enforcement of the Transaction Documents, as applicable, be licensed, qualified or otherwise entitled to carry on business in Argentina or any political subdivision thereof or authority or agency therein and none of the Solicitation Agents, the Trustee or Holders will be deemed resident, domiciled, carrying on business or subject to taxation in Argentina solely by reason of its holding of the Notes or the issuance, acceptance, execution, delivery, performance or enforcement of the Transaction Documents.

(p) The choice of the laws of the State of New York as the governing law of the Transaction Documents is a valid choice of law under the laws of Argentina, and the Province does not know of any reason why the courts of Argentina would not give effect to such choice of law. The Province has the power to submit and pursuant to Section 8 of this Agreement has legally, validly, effectively and irrevocably submitted and, pursuant to the Indenture (as amended by the Supplemental Indenture), will legally, validly, effectively and irrevocably submit, to the jurisdiction of the federal courts of the United States of America located in the City and County of New York or the courts of the State of New York in each case located in the City and County of New York in respect of any legal suit, action or proceeding against it arising out of or related to this Agreement,

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

the Notes and the Indenture (as amended by the Supplemental Indenture), and has validly and irrevocably waived any objection to the laying of the venue of any such suit, action or proceeding brought in any such court. The Province has the power to designate, appoint and empower and pursuant to Section 9 of this Agreement has legally, validly, effectively and irrevocably designated, appointed, and empowered the Process Agent (as defined in Section 9 of this Agreement) for service of process in any legal suit, action or proceeding arising out of or related to this Agreement, the Notes and the Indenture (as amended by the Supplemental Indenture) in any such court.

(q) The Fiscal de Estado of the Province and the Provincial General Accountant has expressed favorable opinions with respect to Decree No. 537/2020 dated June 5, 2020 relating to the Consent Solicitation.

(r) The Province and its obligations under the Transaction Documents, are subject to civil and commercial law and to suit, and the Province has the power to submit, and pursuant to Section 8 of this Agreement has legally, validly, effectively and irrevocably submitted, to the jurisdiction of any federal or state court in the State of New York, County of New York, and has the power to designate, appoint and empower, and pursuant to Section 9 of this Agreement, has legally and validly designated, appointed and empowered an agent for service of process in any suit or proceeding based on or arising under this Agreement in any federal or state court in the State of New York; *provided, however*, that, pursuant to Article 55 of the Constitution of the Province, court judgments may be enforced on property owned by the Province only upon a failure by the Provincial Legislature to cause the payment of the amounts owed during the fiscal year (*ejercicio*) in which the judgment becomes final, and subject to the provisions of Articles 234 and 235 of the Argentine Civil and Commercial Code. Without limiting the generality of the foregoing, the Province agrees that any waiver of immunity contained herein shall have the fullest scope permitted under the U.S. Foreign Sovereign Immunities Act of 1976 and is intended to be irrevocable for purposes of such Act. The execution, delivery and performance of the Transaction Documents by the Province would constitute private and commercial acts ("*jure gestionis*") rather than public or governmental acts ("*jure imperii*").

(s) Each of the Transaction Documents is in proper legal form under the laws of Argentina and the Province or any authority or agency therein for the enforcement thereof against the Province therein; and it is not necessary to ensure the legality, validity, enforceability, priority or admissibility in evidence of any of the Transaction Documents in Argentina or any political subdivision thereof or authority or agency therein that any Transaction Document or any other document related thereto be filed, registered, or recorded with, or executed or notarized before, any court, authority or agency in, or that any stamp, registration or similar taxes or duties be paid to any court, authority or agency of, Argentina or any political subdivision thereof, provided, however that: (i) a court tax (*tasa de justicia*) which is currently of approximately three per cent (3%) calculated on the amount of any claim in relation to the Transaction Documents, which may be payable in accordance with applicable regulations as of the date of the claim; (ii) an official translation to Spanish of any of the Transaction Documents to be enforced must be

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

included in such enforcement action; and (iii) a notarization and Apostille of the Transaction Documents entered into outside Argentina.

(t) The statements with respect to matters of Argentine law set forth in the Solicitation Documents are correct in all material respects.

(u) The Province prepares its budgets and statements of revenues and expenditures in accordance with provincial accounting principles as set out in Provincial Law H No. 3,186 as amended, and other rules, regulations and practices consistent therewith ("Provincial Accounting Practices"). The Provincial Accounting Practices are in line with those followed by other provinces in Argentina.

(v) (i) The economic, financial and statistical records or other official information relating to the Province included in the Solicitation Documents presents fairly in all material respects the economic and financial position of the Province as of the dates indicated and the statements of revenues and expenditures of the Province for the periods specified; (ii) the financial information has been prepared in accordance with Provincial Accounting Practices applied on a consistent basis throughout the periods covered thereby; (iii) the summary economic, financial and statistical records or other official data included in the Solicitation Documents present fairly the information shown therein and have been compiled on a basis consistent with that of the information included elsewhere in the Solicitation Documents; and (iv) the other economic, financial and statistical records or other official information included in the Solicitation Documents have been derived from the accounting or other official records of the Province and present fairly the information shown thereby.

(w) Except as disclosed, the budget projections relating to the Province set out in the Solicitation Documents are made in good faith and are based upon reasonable assumptions, and the Province is not aware of any fact or set of circumstances that would lead it to believe that such projections are incorrect or misleading in any material respect.

(x) The economic, financial and statistical information relating to Argentina included in the Solicitation Documents has been accurately summarized, reproduced and extracted from publicly available sources.

(y) Except as set forth in Solicitation Documents under the heading "Exchange Rates and Exchange Controls," there are no exchange controls imposed by the Province or any Argentine federal Governmental Agency that restrict the Province from converting Argentine pesos into U.S. dollars and transferring such U.S. dollars outside Argentina as described Solicitation Documents.

(z) A final judgment for a fixed or readily calculable sum of money rendered by any court of the State of New York or of the United States of America located in the State of New York based upon any of the Transaction Documents or the Notes would be declared enforceable against the Province in the courts of Argentina without reexamination, review of the merits of the cause of action in respect of which the original

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

judgment was given or re-litigation of the matters adjudicated upon or payment of any stamp, registration or similar tax or duty.

(aa) The indemnification and contribution provisions set forth in Annex A of this Agreement do not contravene the laws or any public policy of Argentina or any political subdivision thereof.

The representations and warranties set forth in this Section 4 shall remain operative and in full force and effect regardless of (i) any investigation made by or on behalf of any Indemnified Person (as defined in Annex A attached hereto) or (ii) any termination, expiration or cancellation of this Agreement. The Province acknowledges that the Solicitation Agents and, for purposes of the opinions to be delivered to the Solicitation Agents pursuant to Section 5 of this Agreement, counsel to the Province and counsel to the Solicitation Agents will rely upon the accuracy and truth of the foregoing representations, and the Province hereby consents to such reliance.

SECTION 5. *Conditions and Obligations*. The obligation of the Solicitation Agents to act as Solicitation Agents hereunder shall at all times be subject, in its discretion, to the conditions that:

(a) All representations and warranties of the Province contained herein or in any certificate or writing delivered hereunder at all times during the Solicitation shall be true and correct.

(b) The Province at all times during the Solicitation shall have performed all of its obligations hereunder required as of such time to have been performed by it.

(c) U.S. Counsel for the Province shall have delivered to the Solicitation Agents an opinion and negative assurance letter, prior to the commencement of the Solicitation, the form of which is attached as Exhibit A hereto and on the Closing Date in form and substance satisfactory to the Solicitation Agents.

(d) Argentine Counsel for the Province shall have delivered to the Solicitation Agents an opinion and negative assurance letter, prior to the commencement of the Solicitation, the form of which is attached as Exhibit B hereto and on the Closing Date in form and substance satisfactory to the Solicitation Agents.

(e) The Fiscal de Estado of the Province shall have delivered to the Solicitation Agents an opinion, prior to the commencement of the Solicitation, the form of which is attached as Exhibit C hereto and on the Closing Date in form and substance satisfactory to the Solicitation Agents.

(f) The Contador General of the Province shall have delivered to the Solicitation Agents an opinion, prior to the commencement of the Solicitation, the form of which is attached as Exhibit D hereto and on the Closing Date in form and substance satisfactory to the Solicitation Agents.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(g) U.S. Counsel for the Solicitation Agents shall have delivered to the Solicitation Agents an opinion and negative assurance letter, prior to the commencement of the Solicitation and on the Closing Date in form and substance satisfactory to the Solicitation Agents.

(h) Argentine Counsel for the Solicitation Agents shall have delivered to the Solicitation Agents an opinion and negative assurance letter, prior to the commencement of the Solicitation and on the Closing Date in form and substance satisfactory to the Solicitation Agents.

(i) No stop order, restraining order or injunction has been issued by the SEC or any court, and no litigation shall have been commenced or threatened before the SEC or any court, with respect to (i) the making or the consummation of the Solicitation, (ii) the execution, delivery or performance by the Province of this Agreement or (iii) any of the transactions in connection with, or contemplated by, the Solicitation Documents which the Solicitation Agents or its legal counsel in good faith believes makes it inadvisable for the Solicitation Agents to continue to render services pursuant hereto and it shall not have otherwise become unlawful under any law or regulation, federal, state or local, for the Solicitation Agents so to act, or continue so to act, as the case may be.

(j) At the Closing Date, there shall have been delivered to the Solicitation Agents, on behalf of the Province, a certificate of the Fiscal de Estado and the Contador General of the Province, dated the Closing Date, and stating that the representations and warranties set forth in Section 4 hereof are true and accurate as if made on such Closing Date.

(k) The Province shall have advised the Solicitation Agents promptly of (i) the occurrence of any event which could cause the Province to withdraw, rescind or terminate the Solicitation or would permit the Province to exercise any right not to amend the Notes under the Solicitation, (ii) the occurrence of any event, or the discovery of any fact, the occurrence or existence of which it believes would make it necessary or advisable to make any change in the Solicitation Documents being used or would cause any representation or warranty contained in this Agreement to be untrue or inaccurate, (iii) any proposal by the Province or requirement to make, amend or supplement any Solicitation Document or any filing in connection with the Solicitation pursuant to the Exchange Act or any applicable law, rule or regulation, (iv) its awareness of the issuance by any regulatory authority of any comment or order or the taking of any other action concerning the Solicitation (and, if in writing, will have furnished the Solicitation Agents with a copy thereof), (v) its awareness of any material developments in connection with the Solicitation or the financing thereof, including, without limitation, the commencement of any lawsuit relating to the Solicitation and (vi) any other information relating to the Solicitation, the Solicitation Documents or this Agreement which the Solicitation Agents may from time to time reasonably request.

SECTION 6. *Indemnification*. In consideration of the engagement hereunder, the Province shall indemnify and hold the Solicitation Agents harmless to the extent set forth in Annex A hereto, which provisions are incorporated by reference herein and constitute a part

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

hereof. Annex A hereto is an integral part of this Agreement and shall survive any termination, expiration or cancellation of this Agreement.

SECTION 7. *Survival*. The agreements contained in Sections 2, 3, and 6 hereof and Annex A hereto and the representations and warranties of the Province set forth in Section 4 hereof shall survive any termination, expiration or cancellation of this Agreement, any completion of the engagement provided by this Agreement or any investigation made on behalf of the Province, the Solicitation Agents or any Indemnified Person and shall survive the termination of the Solicitation.

SECTION 8. *Governing Law*. This Agreement shall be governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York. The parties hereto consent to the exclusive jurisdiction of the courts of the State of New York and the federal courts located in the Borough of Manhattan, City of New York (collectively, the "Specified Courts") in any action or proceeding related to this Agreement (except that a judgment obtained in such courts may be enforced in any jurisdiction).

SECTION 9. *Service of Process*. The Province irrevocably appoints Corporation Service Company (the "Process Agent") , with an office on the date hereof, at 1180 Avenue of the Americas, Suite 210, New York, NY 10036-8401, United States as its agent to receive on behalf of the Province service of copies of the summons and complaint and any other process which may be served in all such actions and proceedings that may be instituted in any Specified Court. The Province agrees that service of any process, summons, notice or document by mail to the Process Agent and written notice of said service to such party shall be effective service of process upon the Province for any proceeding brought in any Specified Court. The Province further agrees to take any and all action as may be necessary to maintain such designation and appointment of such authorized agent in full force and effect for a period of eight (8) years from the date of this Agreement. Notwithstanding the foregoing, the Province agrees that service of any process, summons, notice or document by mail to such party at such party's address specified in this Agreement shall be effective service of process for any proceeding brought in any Specified Court. Nothing in this Agreement shall affect the right of any party hereto to serve process in any other manner permitted by law.

SECTION 10. *Waiver of Immunity*. The Province hereby irrevocably waives, to the fullest extent permitted by applicable law, any immunity (sovereign or otherwise) it has or may hereafter acquire from jurisdiction, service of process, attachment (both before and after judgment) and execution to which it might otherwise be entitled in any such suit, action or proceeding in any courts of the State of New York and the U.S. Federal courts sitting in The City of New York or in any competent court in Argentina *provided*, *however*, that, pursuant to Article 55 of the Constitution of the Province, court judgments may be enforced on property owned by the Province only upon a failure by the Provincial Legislature to cause the payment of the amounts owed during the fiscal year (*ejercicio*) in which the judgment becomes final, and subject to the provisions of Articles 234 and 235 of the Argentine Civil and Commercial Code. Without limiting the generality of the foregoing, the Province agrees that any waiver of immunity contained herein and in the Indenture (as amended by the Supplemental Indenture) shall have the fullest scope permitted under the U.S. Foreign Sovereign Immunities Act of 1976 and is intended to be irrevocable for purposes of such Act; *provided, however,* that the above

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

exception shall not in any way limit the ability of the Solicitation Agents to exercise the rights of indemnification and contribution from the Province set forth in Annex A hereto. The Province hereby irrevocably waives the right to require a Solicitation Agent to post any security for litigation costs or otherwise post a performance bond or guarantee (*excepción de arraigo* or *cauto judicatum solvi*) or to take any similar action in any proceeding in Argentina. The submission of jurisdiction and waiver of immunity by the Province contained herein is for the exclusive benefit of the Solicitation Agents and their respective affiliates and shall not extend to any other persons.

SECTION 11. *Waiver of Jury Trial*. THE PROVINCE HEREBY IRREVOCABLY WAIVES, TO THE FULLEST EXTENT PERMITTED BY APPLICABLE LAW, ANY AND ALL RIGHT TO TRIAL BY JURY IN ANY LEGAL PROCEEDING ARISING OUT OF OR RELATING TO THIS AGREEMENT OR THE TRANSACTIONS CONTEMPLATED HEREBY.

SECTION 12. *Judgment Currency*. If for the purposes of obtaining judgment in any court it is necessary to convert a sum due hereunder into any currency other than U.S. dollars, the parties hereto agree, to the fullest extent that they may effectively do so, that the rate of exchange used shall be the rate at which in accordance with normal banking procedures the Solicitation Agents could purchase U.S. dollars with such other currency in The City of New York on the business day preceding that on which final judgment is given. The obligations of the Province in respect of any sum due from it to any of the Solicitation Agents shall, notwithstanding any judgment in any currency other than U.S. dollars, not be discharged until the first business day, following receipt by the Solicitation Agents of any sum adjudged to be so due in such other currency, on which (and only to the extent that) the Solicitation Agents may in accordance with normal banking procedures purchase U.S. dollars with such other currency; if the U.S. dollars so purchased are less than the sum originally due to the Solicitation Agents hereunder, the Province agrees, as a separate obligation and notwithstanding any such judgment, to indemnify such Solicitation Agents against such loss. If the U.S. dollars so purchased are greater than the sum originally due to such Solicitation Agents hereunder, the Solicitation Agents agree to pay to the Province an amount equal to the excess of the U.S. dollars so purchased over the sum originally due to the Solicitation Agents hereunder. The Province acknowledges that Section 765 of the Argentine Civil and Commercial Code is not applicable with respect to any payments to be performed in connection with this Agreement and the Province forever and irrevocably waives any right that might enable the Province to allege that any payments in connection with this Agreement could be payable in any currency other than in U.S. dollars, and therefore waive and renounce the applicability thereof to any payments in connection with this Agreement. All amounts to be paid to affiliates of the Solicitation Agents that are Argentine residents shall be paid in pesos at the official exchange rate published by Banco de la Nación Argentina for the sale of U.S. dollar bills ("*billete*") on its website (www.bna.com.ar), or as replaced from time to time.

SECTION 13. *Foreign Taxes*. All payments by the Province made under this Agreement shall be made free and clear of, and without deduction or withholding for or on account of, any and all present and future income, stamp or other taxes, levies, imposts, duties, charges, fees, deductions or withholdings, now or hereinafter imposed, levied, collected, withheld or assessed by Argentina, or any other jurisdiction in which the Province has an instrumentality from which

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

payment is made or deemed to be made (each, a "Taxing Jurisdiction"), excluding (i) any such tax imposed by reason of the Solicitation Agents having a present or former connection with a Taxing Jurisdiction other than their participation as the Solicitation Agents hereunder, and (ii) any income, franchise or other similar tax on the overall net income of any Solicitation Agents imposed by the United States or by the State of New York or any political subdivision of the United States or of the State of New York (all such non excluded taxes, "Foreign Taxes"). If any Foreign Taxes are payable with respect to payments by the Province to the Solicitation Agents hereunder, then amounts payable under this Agreement shall be increased to such amount as is necessary to yield to the Solicitation Agents an amount which, after withholding, deduction, or other payment on account of all Foreign Taxes (including all Foreign Taxes payable on such increased payments) equals the amount that would have been payable if no Foreign Taxes applied.

SECTION 14. *Notices*. Except as otherwise expressly provided in this Agreement, whenever notice is required by the provisions of this Agreement to be given, such notice shall be in writing addressed as follows and effective when received:

If to the Province:

99, 25 de Mayo,
City of Viedma,
Province of Río Negro, R850EYA
Attention: Ministry of Economy

If to BofA:

BofA Securities, Inc.
The Hearst Building
214 North Tryon Street, 21st Floor
Charlotte, NC 28255
Fax: 980 388 0830
Attention: Liability Management Group

with a copy to:

BofA Securities, Inc.
1540 Broadway
NY8-540-26-02
New York, NY 10036
Facsimile: (646) 855-5958
Attention: High Grade Transaction Management/Legal
dg.hg_ua_notices@bofa.com

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

If to UBS:

UBS Securities LLC
1285 Avenue of the Americas
New York, New York 10019

Fax: 203-719-0495
Attention: Liability Management Group

SECTION 15. *Advertisements*. Following public announcement of the Solicitation, each Solicitation Agent may, at its option and expense, place customary tombstone announcements and advertisements or otherwise publicize the Solicitation and such Solicitation Agent's role in it (which may include the reproduction of the Province's logo) in financial and other newspapers, journals, electronic media and marketing materials describing its services hereunder. In addition, following public announcement of the Solicitation, the Province acknowledges that each Solicitation Agent may disclose its mandate hereunder in any research report relating to the Province or its industry to the extent necessary to comply with applicable laws, rules and regulations and internal policies of such Solicitation Agent's research department. If requested by the Solicitation Agents, the Province will include a mutually acceptable reference to each Solicitation Agent, as appropriate, in connection with the Solicitation in any press release or other similar public announcement made by the Province with respect to the Solicitation.

SECTION 16. *Miscellaneous*.

(a) This Agreement contains the entire agreement between the parties relating to the subject matter hereof and supersedes all oral statements and prior writings with respect thereto. This Agreement may not be amended or modified except by a writing executed by each of the parties hereto. Section headings herein are for convenience only and are not a part of this Agreement.

(b) This Agreement is solely for the benefit of the Province and the Solicitation Agents, and the Indemnified Persons, to the extent set forth in Annex A hereto and their respective successors, heirs and assigns, and no other person shall acquire or have any rights under or by virtue of this Agreement.

(c) The Solicitation Agents may share any information or matters relating to the Province, the Solicitation and the transactions contemplated hereby with its affiliates and such affiliates may likewise share information relating to the Province with the Solicitation Agents.

(d) If any term, provision, covenant or restriction contained in this Agreement is held by a court of competent jurisdiction to be invalid, void or unenforceable or against public policy, the remainder of the terms, provisions, covenants, and restrictions contained herein shall remain in full force and effect and shall in no way be affected, impaired or invalidated. The Province and the Solicitation Agents shall endeavor in good faith negotiations to replace the invalid, void or unenforceable provisions with valid provisions, the economic effect of which comes as close as possible to that of the invalid, void or unenforceable provisions.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(e) This Agreement may be executed in counterparts, each of which will be deemed an original, but all of which, taken together, will constitute one and the same instrument. Counterparts may be delivered via facsimile, electronic mail (including any electronic signature covered by the U.S. federal ESIGN Act of 2000, Uniform Electronic Transactions Act, the Electronic Signatures and Records Act or other applicable law, e.g., www.docusign.com) or other transmission method and any counterpart so delivered shall be deemed to have been duly and validly delivered and be valid and effective for all purposes. The obligations of the Solicitation Agents hereunder and under Annex A are several and not joint. No Solicitation Agent shall be liable for the acts or omissions of any other Solicitation Agent.

SECTION 17. *Patriot Act*. In accordance with the requirements of the USA Patriot Act (Title III of Pub. L. 107-56 (signed into law October 26, 2001)), the Solicitation Agents are required to obtain, verify and record information that identifies their respective clients, including the Republic, which information may include the name and address of their respective clients, as well as other information that will allow the Solicitation Agents to properly identify their respective clients.

SECTION 18. *U.S. Special Resolution Regime*. (a) In the event that any Solicitation Agent that is a Covered Entity becomes subject to a proceeding under a U.S. Special Resolution Regime, the transfer from such Solicitation Agent of this Agreement, and any interest and obligation in or under this Agreement, will be effective to the same extent as the transfer would be effective under the U.S. Special Resolution Regime if this Agreement, and any such interest and obligation, were governed by the laws of the United States or a state of the United States. In the event that any Solicitation Agent that is a Covered Entity or a BHC Act Affiliate of such Solicitation Agent becomes subject to a proceeding under a U.S. Special Resolution Regime, Default Rights under this Agreement that may be exercised against such Solicitation Agent are permitted to be exercised to no greater extent than such Default Rights could be exercised under the U.S. Special Resolution Regime if this Agreement were governed by the laws of the United States or a state of the United States.

(b) The terms which follow, when used in this Section 18, shall have the meanings indicated.

"BHC Act Affiliate" has the meaning assigned to the term "affiliate" in, and shall be interpreted in accordance with, 12 U.S.C. § 1841(k).

"Covered Entity" means any of the following:

(i) a "covered entity" as that term is defined in, and interpreted in accordance with, 12 C.F.R. § 252.82(b);

(ii) a "covered bank" as that term is defined in, and interpreted in accordance with, 12 C.F.R. § 47.3(b); or

(iii) a "covered FSI" as that term is defined in, and interpreted in accordance with, 12 C.F.R. § 382.2(b).

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

"Default Right" has the meaning assigned to that term in, and shall be interpreted in accordance with, 12 C.F.R. §§ 252.81, 47.2 or 382.1, as applicable.

"U.S. Special Resolution Regime" means each of (i) the Federal Deposit Insurance Act and the regulations promulgated thereunder and (ii) Title II of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act and the regulations promulgated thereunder.

[*Signature Page Follows*]

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

If the foregoing correctly sets forth our understanding, please indicate your acceptance of the terms hereof by signing in the appropriate space below and returning to the Solicitation Agents the enclosed duplicate originals hereof, whereupon this letter shall become a binding agreement between us.

Very truly yours,

BOFA SECURITIES, INC.

By: _____
Name:
Title:

UBS SECURITIES LLC

By: _____
Name:
Title:

By: _____
Name:
Title:

Accepted and agreed to as
of the date first written above:

PROVINCE OF RÍO NEGRO

By: _____
Name:
Title:

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

ANNEX A

To Solicitation Agent Agreement,
dated December 1, 2020 (the "Agreement"), between
BofA Securities, Inc., UBS Securities LLC and
the Province of Río Negro

The Province shall indemnify and hold harmless the Solicitation Agents, its affiliates and their respective officers, directors, employees, agents, and controlling persons (each, an "Indemnified Person") from and against any and all losses, claims, damages, liabilities, and reasonable and documented expenses, joint or several, to which any such Indemnified Person may become subject arising out of or based upon (a) any untrue statement or alleged untrue statement of a material fact contained in the Solicitation Documents or in any amendment or supplement to any of the foregoing, or the omission or alleged omission to state therein a material fact necessary in order to make the statement therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading, except, in the case of this clause (a), with respect solely to information relating to the Solicitation Agents Information (as defined below), (b) any breach by the Province of any representation or warranty or failure to comply with any of the agreements set forth in the Agreement or (c) the transactions contemplated by the Agreement or the performance by the Solicitation Agents thereunder, or any action, claim, litigation, investigation (including, without limitation, any governmental or regulatory investigation) or proceedings relating to the foregoing (each and collectively, "Proceedings"), except, in the case of this clause (c), to the extent such losses, claims, damages, liabilities or expenses are finally judicially determined to have resulted solely from the gross negligence or willful misconduct of such Indemnified Person, regardless of whether any of such Indemnified Person is a party thereto, and to reimburse such Indemnified Person for any reasonable legal or other reasonable and documented out-of-pocket expenses as they are incurred in connection with investigating or defending any of the foregoing. As used herein, the term "Solicitation Agent Information" shall mean the written information furnished to the Province by such Solicitation Agents expressly for use in the Solicitation Documents, which in this case, shall be solely the name, telephone number, contact information and address of such Solicitation Agents as provided on the back cover of the Solicitation Documents.

In case any Proceeding shall be brought or asserted against any Indemnified Person with respect to which indemnity may be sought from the Province hereunder, such Indemnified Person shall promptly notify the Province in writing; *provided* that (a) the failure to give such notice shall not relieve the Province of its obligations pursuant to this Annex A unless and only to the extent it is finally judicially determined that such failure to give notice results in the loss or compromise of any material rights or defenses of the Province, and (b) such failure to notify the Province will not relieve the Province from any liability which it may have to such Indemnified Person otherwise than on account of this Annex A. Upon receiving such notice, the Province will be entitled to participate in any such Proceeding and to assume at its sole expense the defense thereof, with counsel satisfactory to such Indemnified Person (who shall not, except with the consent of the Indemnified Person, be counsel to the Province or an affiliate thereof) and after written notice from the Province to such Indemnified Person of its election so to assume the

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

defense thereof within 15 business days after receipt of the notice from the Indemnified Person of such Proceeding, the Province shall not be liable to such Indemnified Person hereunder for legal expenses of other counsel subsequently incurred by such Indemnified Person in connection with the defense thereof (other than reasonable costs of investigation) unless (i) the Province shall not have employed counsel satisfactory to such Indemnified Person to represent such Indemnified Person within a reasonable time after notice of commencement of the Proceedings, or (ii) the Province agrees in writing to pay such fees and expenses, or (iii) the Province fails to assume such defense within the 15 business days specified above, (iv) representation of the Indemnified Person by counsel chosen by the Province would present such counsel with an actual or potential conflict of interest or (v) the named parties to any such Proceeding (including any impleaded parties) include both such Indemnified Person and the Province or its affiliates and such Indemnified Person shall have reasonably concluded that there may be legal defenses available to it which are different from or additional to those available to the Province or its affiliates (in which case, if such Indemnified Person notifies the Province in writing, the Province shall not have the right to assume the defense thereof); it being understood, however, that the Province shall not, in connection with any one such Proceeding or separate but substantially similar or related Proceedings in the same jurisdiction arising out of the same general allegations or circumstances, be liable for the reasonable fees and expenses of more than one separate firm of attorneys (in addition to any local counsel) at any time for all Indemnified Persons, which firm shall be designated in writing by BofA and UBS. The Province shall not effect, without the prior written consent of BofA and UBS, any settlement of any pending or threatened Proceeding unless such settlement includes an unconditional release from the party bringing such Proceeding of each Indemnified Person and does not include a statement as to, or an admission of, fault, culpability or a failure to act by or on behalf, of any Indemnified Person. The Province shall not be liable for any settlement of any Proceeding effected by an Indemnified Person without the Province's written consent, but if settled with such consent, the Province agrees, subject to the provisions of this Annex A, to indemnify the Indemnified Person from and against any loss, damage or liability by reason of such settlement.

If for any reason the foregoing indemnification is unavailable to any Indemnified Person or insufficient to hold it harmless (other than in accordance with the terms of this Annex A) then the Province shall contribute to the amount paid or payable by such Indemnified Person as a result of such loss, claim, damage, liability or expense in such proportion as is appropriate to reflect (a) the relative benefits received by the Province on the one hand and such Indemnified Person on the other hand, or (b) if the allocation provided by clause (a) above is not available, the relative fault of the Province on the one hand and such Indemnified Person on the other hand, as well as any relevant equitable considerations. It is hereby agreed that the relative benefits to the Province (including its affiliates, officers, directors, employees, agents and controlling persons) on the one hand and the Solicitation Agents (including its affiliates, officers, directors employees, agents, and controlling persons) on the other hand shall be deemed to be in the same proportion as the aggregate principal amount of all Notes subject to the Solicitation bears to the fee actually paid to such Solicitation Agents pursuant to the Agreement. The relative fault of the Province on the one hand and the Indemnified Person on the other hand relating to an untrue or alleged untrue statement of material fact or the omission or alleged omission to state a material fact shall be determined by reference to, among other things, whether the untrue or alleged untrue statement of a material fact or the omission or alleged omission to state a material fact relates to information supplied by, or relating to, the Province or its affiliates or the Indemnified

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Person and the parties' relative intent, knowledge, access to information, and opportunity to correct or prevent such statement or omission.

The Province agrees that it would not be just and equitable if contribution pursuant to this Annex A were determined by pro rata allocation (even if the Solicitation Agents were treated as one entity for such purpose) or by any other method of allocation which does not take account of the equitable considerations referred to in this Annex. The Solicitation Agents' obligations to contribute pursuant to this Annex A are several, and not joint, in proportion to their respective fees received or receivable pursuant to the Agreement.

The indemnity, reimbursement, and contribution obligations of the Province under this Annex A shall be in addition to any liability which the Province may otherwise have to an Indemnified Person, and shall be binding upon and inure to the benefit of any successors, assigns, heirs and personal representatives of the Province, and any such Indemnified Person. Notwithstanding the foregoing, in no event shall any Solicitation Agents be liable under the foregoing indemnity, reimbursement, and contribution provisions in an amount in excess of the fees actually received by such Solicitation Agents pursuant to the Agreement.

Capitalized terms used but not defined in this Annex A have the meanings assigned to such terms in the Agreement.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

EXHIBIT A

Form of Opinion of U.S. Counsel

Linklaters

Linklaters LLP
1345 Avenue of the Americas
New York, NY 10105
Telephone (+1) 212 903 9000
Facsimile (+1) 212 903 9100

BofA Securities, Inc.
One Bryant Park
New York, NY 10036

and

UBS Securities LLC
1285 Avenue of the Americas
New York, New York 10019

As Consent Solicitation Agents

[●], 2020

Ladies and Gentlemen:

The Province of Rio Negro (the "Issuer")
Solicitation of Consents (the "Consent Solicitation") in respect of any and all of the Issuer's U.S.$300,000,000 7.75% Notes due 2025 (the "Notes")

We have acted as the Issuer's United States counsel in connection with the Consent Solicitation to holders of its Notes and the execution by you and the Issuer of the Solicitation Agent Agreement dated as of [●], 2020 (the "**Solicitation Agent Agreement**") relating to the Consent Solicitation. The Consent Solicitation is being made subject to the terms and conditions set forth in the Consent Solicitation Statement, dated the date hereof (the "**Consent Solicitation Statement**"), pursuant to which the Issuer is soliciting consents (the "**Consents**") from the holders of the Notes to make certain amendments to the Notes (the "**Proposed Amendments**").

The Notes have been issued pursuant to the indenture dated as of December 7, 2017 (the "**Indenture**") between the Issuer and U.S. Bank National Association as indenture trustee (the "**Trustee**"). The Proposed Amendments will be implemented pursuant to a supplemental indenture to be dated as of the settlement date of the Consent Solicitation (the "**Supplemental Indenture**"). This opinion is furnished to you pursuant to Section 5(c) of the Solicitation Agent Agreement. Capitalized terms used but not defined herein have the meanings assigned to them in the Solicitation Agent Agreement.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

This opinion is limited to the federal law of the United States and the laws of the State of New York, and we express no opinion as to the effect of the laws of any other State of the United States or any other jurisdiction.

We have examined the Solicitation Agent Agreement, the Indenture, the Consent Solicitation Statement, such certificates and other documents and such questions of law as we have considered necessary or appropriate for the purposes of this opinion. Solely for the purpose of our opinion in paragraph 2 below, we have reviewed the statements under the caption "Taxation—Certain United States Federal Income Tax Considerations" in the Consent Solicitation Statement used in connection with the Consent Solicitation. We have assumed that the Issuer has the power to execute and deliver the Solicitation Agent Agreement and the Supplemental Indenture, and to perform its obligations thereunder under the laws of the Republic of Argentina, that the Solicitation Agent Agreement, the Notes, and the Supplemental Indenture have been or will be duly and validly authorized, executed and delivered under the laws of the Republic of Argentina by the Issuer, that the Notes conform to the forms examined by us and that the signatures on all documents examined by us are genuine, assumptions that we have not independently verified.

In our opinion:

1 The Solicitation Agent Agreement has been duly executed and delivered by the Issuer.

2 The execution and delivery by the Issuer of the Solicitation Agent Agreement and the Supplemental Indenture does not, and the performance by the Issuer of its obligations under the Solicitation Agent Agreement and the Supplemental Indenture will not, (a) violate any existing federal law of the United States or law of the State of New York applicable to the Issuer or (b) result in a default under or breach of the Indenture; provided, however, that that our opinion is limited to only such laws as are normally applicable to transactions of the type contemplated by the Solicitation Agent Agreement, the Notes, the Supplemental Indenture and the Indenture and that for purposes of this paragraph 3, we express no opinion with respect to United States federal or State securities laws, the U.S. Employee Retirement Income Security Act of 1974 and related laws and laws that restrict transactions between United States persons and citizens or residents of certain foreign countries; and provided further, that insofar as the performance by the Issuer of its obligations under the Solicitation Agent Agreement, the Notes, the Supplemental Indenture and the Indenture is concerned, we express no opinion as to applicable bankruptcy, insolvency, fraudulent transfer, reorganization, moratorium or similar laws of general applicability relating to or affecting creditors' rights or as to the effect of general equity principles.

3 Registration of the Notes under the United States Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") and qualification of an indenture under the United States Trust Indenture Act of 1939 are not required in connection with the Consent Solicitation, in the manner contemplated by the Solicitation Agent Agreement and the Consent Solicitation Statement, it being understood that we express no opinion as to any subsequent transfer of the Notes.

4 The statements under the caption "Taxation—U.S. Federal Income Tax Consequences" in the Consent Solicitation Statement, in insofar as those statements summarize provisions of United States Federal tax law, at the date of Consent Solicitation Statement, were fair and accurate summaries in all material respects.

5 All regulatory consents, authorizations, approvals and filings required to be obtained or made by the Issuer on or prior to the date hereof under the federal laws of the United States and the laws of the State of New York for the execution and delivery of the Solicitation Agent Agreement and

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

the performance of its obligations thereunder have been obtained or made; *provided, however*, that we express no opinion with respect to United States federal or State securities laws.

6 The Issuer has, pursuant to Section 8 of the Solicitation Agent Agreement, validly submitted to the jurisdiction of the courts within the City and State of New York specified therein with respect to the proceedings specified therein, and has, to the fullest extent permitted by applicable law, validly and irrevocably waived any objection to the laying of the venue of such proceedings in any such court, and has validly and irrevocably appointed Corporation Service Company as its authorized agent for the purpose described in such section, and service of process effected in the matter set forth in Section 9 of the Solicitation Agent Agreement will be effective to confer valid personal jurisdiction over the Issuer in such proceedings.

7 To the extent that the Issuer has previously acquired any sovereign immunity, the Issuer is not entitled to claim immunity from jurisdiction, service of process, from execution or from attachment in aid of execution, or attachment prior to judgment for itself or any of its assets in any proceedings with respect to the Solicitation Agent Agreement in a New York State court of competent jurisdiction or a United States federal court of competent jurisdiction sitting in the State of New York, assuming that the execution of the waiver contained in Section 10 of the Solicitation Agent Agreement by the Issuer was duly authorized and enforceable under the laws of Argentina, subject to the limitations imposed by the Foreign Sovereign Immunities Act of 1976, as amended.

In connection with our opinion in paragraph 6 above, we note that the designation in the Solicitation Agent Agreement of the United States federal courts set forth therein as venues for proceedings relating to the Solicitation Agent Agreement is subject to the power of United States federal courts to transfer proceedings pursuant to Section 1404(a) of Title 28 of the United States Code or to dismiss such proceedings on the grounds that such United States federal court is an inconvenient forum for such actions. We express no opinion as to the subject matter jurisdiction of any United States federal court to adjudicate any action where jurisdiction based on diversity of citizenship under Section 1332 of Title 28 of the United States Code does not exist. In addition, we note that the enforceability of the waiver of immunities by the Issuer set forth in the Solicitation Agent Agreement, the Indenture and the Notes is subject to the limitations imposed by the United States Foreign Sovereign Immunities Act of 1976.

Any U.S. tax advice contained herein is not intended or written by us to be used, and it cannot be used by any person, for the purpose of avoiding U.S. tax penalties that may be imposed on any person. Each person should seek U.S. tax advice based on the person's particular circumstances from an independent tax adviser.

This opinion is addressed to you solely for your benefit in connection with the Consent Solicitation. It is not to be transmitted to anyone else nor is it to be relied upon by anyone else or for any other purpose or quoted or referred to in any public document or filed with anyone without our express consent. This opinion may, however, be disclosed by the addressees hereof to the extent required by law, regulation or any governmental or competent regulatory authority or in connection with legal proceedings relating to the Consent Solicitation, provided that no such party to whom the opinion is disclosed may rely on the opinion without our express consent.

Very truly yours,

Linklaters LLP

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Form of Negative Assurances Letter

Linklaters

Linklaters LLP
1345 Avenue of the Americas
New York, NY 10105
Telephone (+1) 212 903 9000
Facsimile (+1) 212 903 9100

BofA Securities, Inc.
One Bryant Park
New York, NY 10036

and

UBS Securities LLC
1285 Avenue of the Americas
New York, New York 10019

As **Consent Solicitation Agents**

[●], 2020

Ladies and Gentlemen:

The Province of Rio Negro (the "Issuer")
Solicitation of Consents (the "Consent Solicitation") in respect of any and all of the Issuer's U.S.$300,000,000 7.75% Notes due 2025 (the "Notes")

We have acted as the Issuer's your United States counsel in connection with the Consent Solicitation to holders of its Notes and the execution by you and the Issuer of the Solicitation Agent Agreement dated [●], 2020 relating to the Consent Solicitation. The Consent Solicitation is being made subject to the terms and conditions set forth in the Consent Solicitation Statement, dated the date hereof (the "**Consent Solicitation Statement**").

In our capacity as such counsel, we have, along with your representatives and your Argentine counsel and representatives of the Issuer and their Argentine counsel, participated in discussions concerning the contents of the Consent Solicitation Statement and related matters, and carried out such further enquiries and procedures as we have deemed necessary or appropriate in the circumstances.

On the basis of the information that we gained in the performance of the work referred to above, considered in the light of our understanding of the applicable United States federal securities laws and the experience we have gained through our practice in this field, we advise you that nothing that has come to

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

our attention in the course of our acting in our capacity as such counsel has caused us to believe that the Consent Solicitation Statement, at its date, contained any untrue statement of a material fact or omitted to state a material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading.

The limitations inherent in the independent verification of factual matters and the character of determinations involved in the preparation of disclosure documents are such, however, that we do not assume responsibility for the accuracy, completeness or fairness of the statements contained in the Consent Solicitation Statement except as provided in paragraph 4 of our opinion with respect to certain matters of U.S. law addressed to you and dated the date hereof. In addition, we express no opinion or belief as to any of the financial or statistical data contained in the Consent Solicitation Statement.

This letter is addressed to you solely for your benefit. It is not to be relied upon by anyone else for any purpose without our express consent. This letter may, however, be disclosed by the addressees hereof to the extent required by law, regulation or requested by any governmental or competent regulatory authority or in connection with legal proceedings relating to the Consent Solicitation, provided that no such party to whom the opinion is disclosed may rely on the opinion without our express consent.

Very truly yours,

Linklaters LLP

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

EXHIBIT B

Form of Opinion of Argentine Counsel

To:

BofA Securities, Inc.
One Bryant Park
New York, NY 10036

UBS Securities LLC
1285 Avenue of the Americas
New York, New York 10019

Re.: The Province of Río Negro Solicitation of Consents in respect of any and all of the U.S.$300,000,000 7.75% Notes due 2025

Ladies and Gentlemen:

This opinion is issued by us in our capacity as special Argentine counsel of the Province of Río Negro (the "Province") to you, in connection with the solicitation agent agreement (the "Agreement") among the Province, BofA Securities, Inc. ("BofA"), and UBS Securities LLC ("UBS"), pursuant to which the Province has retained BofA and UBS to act as the solicitation agents (the "Solicitation Agents") in connection with the proposed solicitation (the "Solicitation") of consents (the "Consents") to the adoption of proposed amendments (the "Proposed Amendments") to the indenture dated as of December 7, 2017 (the "Indenture") among the Province and U.S. Bank National Association, as trustee (the "Trustee") governing the Province's U.S.$300,000,000 7.75% Notes due 2025 (the "Notes") (the "Consent Solicitation"). The Proposed Amendments will be implemented pursuant to a supplemental indenture to be dated as of the settlement date of the Modified Notes (as defined below) (the "Supplemental Indenture" and together with the Agreement, the Consent Solicitation Statement, the Invitation Memorandum and the Indenture, the "Transaction Documents"). Once the Supplemental Indenture has been executed, the terms and conditions of the Notes will be modified in accordance with the Proposed Amendments (the "Modified Notes"). The Consent Solicitation is being made subject to the terms and conditions set forth in the Consent Solicitation Statement, dated June [26], 2020 (the "Consent Solicitation Statement"). This opinion is furnished to you pursuant to Section [5(d)] of the Agreement. Capitalized terms used but not defined herein have the meanings assigned to them in the Agreement.

In arriving at the opinions expressed below, we have reviewed the following documents:

i) the Agreement;
ii) an executed copy the Indenture;
iii) the draft of the Supplemental Indenture;
iv) the Consent Solicitation Statement;
v) the Invitation Memorandum, dated June [26], 2020 (the "Invitation Memorandum");

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

vi) the Proposed Amendments;

vii) copies of (i) the Argentine National Constitution; (ii) the Constitution of the Province; (iii) Provincial Laws No. 3,186, No. 3,886, No 5,201, No. 5,286, No 5,399, No. 5,429 y No 5,441. (iv) Province Decrees No. 1,737/1998, No. 1/2020 y No 537/2020; and (v) Ministry of Economy of the Province Resolution No. [●], dated [●]; and

viii) copies of the opinions issued by (i) the Provincial General Accountant (*Contador General de la Provincia*) and (ii) Legal Opinion from the Provincial Attorney General (*Fiscal de Estado de la Provincia*).

For purposes of this opinion letter, we have examined and relied on copies of the above listed documents identified to our satisfaction. In such examination, we have assumed, with your permission: (i) that all documents submitted to us as facsimile or copy or specimen documents conform to their originals; (ii) the genuineness of all signatures, stamps or seals, the legal capacity of natural persons, and the authenticity and regularity of all documents examined by us; (iii) as to questions of fact (and, for the avoidance of doubt, excluding any of the legal opinions stated herein) relevant to this opinion letter, we have relied upon, and assumed the accuracy of, the representations and warranties of the Transaction Documents compliance with their respective covenants and agreements set forth therein (other than as provided in Opinion No. 2) and have relied upon certificates and oral or written statements and other information of public officials, employees and representatives of the Province; (iv) that the Transaction Documents have been or will be validly authorized, executed and delivered by all parties thereto (other than the Province), and that the performance thereof is within the capacity and powers of each of them other than the Province; (vi) that except as provided herein, there are no agreements or arrangements in existence which in any way amend or vary the terms of the transactions as disclosed by the Transaction Documents; and (vii) without having made any investigation, that the terms of the Transaction Documents, when executed, are lawful and fully enforceable under the laws of the State of New York and any other applicable laws other than the laws of the Republic of Argentina ("Argentina") and the Province.

We express no opinion as to any laws other than the laws of Argentina and the Province as of the date of this opinion and we have assumed that there is nothing in any other law (in particular, the laws of the State of New York) that affects our opinion.

Based on the foregoing, and subject to the further assumptions and qualifications set forth below, it is our opinion that:

1) The Province is a duly existing province of the Republic of Argentina.

2) The statements, representations and warranties made by the Province in the Transaction Documents relating to the effectiveness of the provincial legislation and its interpretation thereof are true, correct and accurate in all material respects.

3) The Province has all requisite power and authority under the laws of Argentina and the laws of the Province to commence and consummate the Consent Solicitation, execute and deliver the Transaction Documents and the Modified Notes, and to undertake and perform its obligations contained therein and to make the Proposed Amendments to the Notes, and the Province has taken all necessary actions to approve and to authorize such transactions. Each of the Transaction Documents and the Modified Notes and the obligations contained therein are or will be valid and legally binding obligations of the Province and enforceable against the Province in

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

accordance with the terms thereof or, upon due execution and delivery thereof by the relevant parties (other than the Province), shall be valid and legally binding on the Province and enforceable against the Province in accordance with the terms thereof.

4) The commencement and consummation of the Consent Solicitation, the adoption of the Proposed Amendments to the Notes, as contemplated by the Consent Solicitation Statement and the Invitation Memorandum and the Transaction Documents have been duly authorized, executed and delivered by the Province and the authorizations, filings, notices, consents or approvals required are in full force and effect and do not violate the laws or Constitution of Argentina or the Province or any national or provincial regulations, or any contractual obligation applicable to the Province. Except for the approval of the National Government pursuant article No. 25 of Law 25,917 and its amendments, no additional authorizations, filings, notices, consents or approvals are required for the transactions contemplated by the Transaction Documents or in connection with the execution, delivery and performance of the Transaction Documents under the laws of the Province and Argentina.

5) The Transaction Documents duly comply with any and all formal requirements for them to be legally enforceable and admissible as evidence in Argentina without any registration, filing, consent or other requirement or condition being necessary with respect thereto.

6) Provincial Laws 3,186, No. 3,886, No 5,201, No. 5,286, No 5,399, No. 5,429 and No 5,441, and their respective decrees, empower Executive Branch of the Province to carry out the Consent Solicitation, the Proposed Amendments to the Notes, and the transactions described in the Transaction Documents, and to bind itself under the Transaction Documents.

7) The execution and delivery of the Transaction Documents; the performance by the Province of its obligations thereunder; the amendment of the Notes by means of the Proposed Modifications and the commencement and consummation of the transactions contemplated therein do not conflict with or result in a violation or breach of the Constitution of Argentina or the Province or any law, decree, public policy or regulation of Argentina, or the Province, and shall not (i) result in a breach or a default under or the acceleration of (or entitle any party to accelerate) the maturity of any obligation of the Province under, or result in or require the creation of any lien upon or security interest in any property of the Province under the terms of, any agreement or document to which the Province is a party or to which its assets or property are subject, or (ii) result in a violation of a judgment or order applicable to the Province of any court, regulatory body, administrative agency, governmental body, arbitrator or other authority having jurisdiction over the Province or any of its property.

8) The Province is subject to civil and commercial laws of general application with respect to its obligations under the Transaction Documents. The execution, delivery and performance of the Transaction Documents by the Province would constitute private and commercial acts ("*jure gestionis*") rather than public or governmental acts ("*jure imperi*"). Neither the Province nor any of its property has any immunity (sovereign or otherwise) from jurisdiction of any Argentine court

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

or from setoff or any legal process (whether through service or notice of attachment prior to judgment, attachment in aid of execution, execution or otherwise) under the laws of Argentina; except for: (i) public property owned by the Province and falling within the scope of Section 235 of the National Civil and Commercial Code; (ii) property on which no attachment may be levied under Sections 234 and 237 of the National Civil and Commercial Code; and (iii) property located within the Argentine territory and owned by the Province and allocated to the provision of an essential public service. Notwithstanding the foregoing exceptions, pursuant to Article 55 of the Constitution of the Province, court judgments may be enforced on property owned by the Province only upon a failure by the Provincial Legislature to cause the payment of the amounts owed during the fiscal year (*ejercicio*) in which the judgment becomes final, except for funds or provincial assets that constitute collateral for other obligations assumed by the Province. The waiver of immunity by the Province contained in the Transaction Documents is valid, binding and enforceable against the Province.

9) Under the current laws and regulations of Argentina (a) all payments contemplated by the Transaction Documents (including payments of principal, premium (if any) and interest on the Modified Notes) may be paid to the registered holder thereof in U.S. dollars in accordance with their respective terms and conditions and (b) except as described in the Solicitation, all payments of principal and interest under the Amended Notes made to, and any capital gains derived from sale, swap, exchange or disposition of the Amended Notes obtained by, non-residents of Argentina or entities without a permanent establishment in Argentina that do not reside in a non-cooperative jurisdiction (as defined by the Argentine Income Tax Act and its regulatory decree) and whose funds were not channeled through non-cooperative jurisdictions, would be exempt from Argentine income tax. As to other taxes, non-Argentine resident individuals or entities without a permanent establishment in Argentina would not be subject to any withholding or any other tax, duty, assessment, governmental charges, withholding or deduction in Argentina or any political subdivision or taxing authority thereof with respect to any payment of principal and interest under the Amended Notes and capital gains derived from sale, swap, exchange or disposition of the Amended Notes. In case bank accounts opened at financial institutions governed by Law. No. 21,526 used for payments under the Amended Notes, tax on debits and credits on bank accounts could apply unless a specific exemption applies. Payments to holders that are residents of Argentina shall be subject to the tax treatment described in the Consent Solicitation Statement under the heading "Taxation."

10) To ensure the legality, validity, enforceability or admissibility in evidence in Argentina of the Transaction Documents or the Modified Notes, it is not necessary that any such documents (or any other document or instrument thereunder), no stamp, registration, documentary or similar taxes are payable under the laws of Argentina or the Province, except that (i) if any legal action is brought in Argentina based on the execution of the Transaction Documents a court tax (*tasa de justicia*) equal to 3% of the amount of the claim shall be paid, in the case that such legal action is brought before the Argentine federal courts; and (ii) in the case that such legal action is brought before the Province's courts, a court tax equal to 2.5% of the amount of the claim shall be paid.

11) The Provincial laws and regulations include an authorization to determine the

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

choice of law and submission of jurisdiction contained in the Transaction Documents and the Modified Notes. The choice of the laws of the State of New York as the governing law of the Agreement, the Supplemental Indenture and the Modified Notes is a valid choice of law under the laws of Argentina and the Province; the submission of jurisdiction to non-Argentine courts is valid submission under the laws of Argentina and the Province; and the appointment by the Province of Corporation Service Company as agent for service of process is a valid, binding and enforceable appointment under the laws of Argentina and the Province; and such provisions will be recognized and given effect by the courts of Argentina (including the Province). In our opinion, the Transaction Documents are not in violation of the existing public policy (*orden público*) of Argentina or the Province.

12) In connection with the Agreement, the Supplemental Indenture and the Modified Notes, under the laws of Argentina and the Province, the submission by the Province to the jurisdiction of any State of New York or U.S. Federal courts sitting in the City of New York, and any appellate court from any court thereof is a valid, binding and enforceable obligation of the Province.

13) It is not necessary under the laws of Argentina or the Province that the Solicitation Agents or holders of Modified Notes be deemed resident, domiciled, licensed, qualified or entitled to carry on business or subject to taxation in Argentina or the Province or have any authorization to enable any of them to enforce their respective rights under the Transaction Documents or the Modified Notes, and the Solicitation Agents will not be deemed resident, domiciled, licensed, qualified or entitled to carry on business or subject to taxation in Argentina or the Province by reason of the execution, delivery, performance or enforcement of the Agreement.

14) The Province is legally capable to act either as plaintiff or defendant in any suit or action brought under the laws of Argentina and the Province.

15) Subject to the qualifications set forth below, a final judgment issued by a court located in the State of New York against the Province in connection with the obligations assumed by it under the Transaction Documents will be acknowledged and enforced without re-examination, provided any such judgment shall comply with Argentine rules and regulations governing acknowledgement and execution of foreign judgments.

16) Subject to the qualifications set forth below, in accordance to current laws, any judgment obtained in a court in Argentina (including the Province) against the Province by a Solicitation Agent or a holder of Modified Notes, in its capacity as such, and with respect to amounts due under any of the Transaction Documents or the Modified Notes, would be expressed in the currency of the relevant Notes (US Dollars), if so requested by the claimant.

17) As of the date hereof, (i) to the best of our knowledge after reasonable inquiry, there is no pending action, nor any threatened action, suit or proceeding by or before any court (either a court of law or equity) or governmental agency, authority or body involving the Province that, if decided or ruled against the Province, would have a material adverse effect on the Province's ability to comply with its obligations pursuant to the Transaction Documents.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

18) The descriptions in the Consent Solicitation Statement (as of its date) to the extent they relate to matters of Argentine law, or summaries of Argentine legal matters, or Argentine statutes and/or legal, governmental and regulatory proceedings are accurate in all material respects, and the statements included in the Consent Solicitation Statement (as of its date) under the headings ["Enforcement of Civil Liabilities", and "Taxation - Argentine Tax Consequences"] fairly summarize the matters described therein.

This opinion is subject to the following qualifications:

(i) Enforcement of foreign judgments, as described in opinion 15 and 16 above, would be recognized and enforced by the courts in Argentina, provided that such judgment satisfies the requirements of Articles 517 to 519 of the Code of Civil and Commercial Procedures of Río Negro and Articles 517 to 519 of the National Civil and Commercial Procedures Code, as follows:

A. all requirements set forth in the applicable treaties in force between Argentina and the country where the judgment was rendered shall have been complied with; or

B. if no relevant treaty between Argentina and the country where the judgment was rendered applies, the following requirements must be complied with:

i. the judgment, which must be final in the jurisdiction where rendered, was issued by a competent court in accordance with the Argentine principles regarding international jurisdiction and resulted from a personal action, or an *in rem* action with respect to personal property if such was transferred to Argentine territory during or after the prosecution of the foreign action;

ii. the defendant against whom enforcement of the judgment is sought was personally served with the summons and, in accordance with due process of law, was given an opportunity to defend himself in the foreign lawsuit;

iii. the judgment must be valid in the jurisdiction where rendered and its authenticity must be established in accordance with the requirements of Argentine law;

iv. the judgment does not violate the principles of public policy of Argentine law; and

v. the judgment is not contrary to a prior or contemporaneous judgment of an Argentine court.

(ii) Any documents in a foreign language (including, without limitation, documents relating to any foreign judgment) to be admitted in any Argentine court will have to be translated into the Spanish language by a sworn translator.

(iii) To the extent applicable, the opinions set forth in this letter are subject to the effect of general principles of equity including, but not limited to, concepts of materiality, reasonableness, good faith and fair dealing.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(iv) With regard to opinion set forth in paragraph 13, our opinion that no principle of Argentine public policy has been violated is qualified as follows. We are not aware of any case in which indemnification and contribution provisions such as those contained in the Transaction Documents have been judicially tested in Argentina. There is doubt as to the enforceability in Argentina, in original actions or in actions to enforce judgments obtained abroad of liabilities predicated solely upon the securities laws of the United States or other jurisdictions. To the extent that any such provisions are deemed contrary to public policy, they will not be enforceable in Argentina either in original or derived actions.

(v) Under Argentine law, judges are free to allow evidence in accordance with their own directions (Article 386 of the National Civil and Commercial Procedures Code and Article 386 of the Code of Civil and Commercial Procedures of Río Negro), therefore, any provision to the effect that any instrument or document shall be conclusive or *prima facie* evidence of the contents of such instrument or document may not be taken as conclusive or *prima facie* evidence thereof.

(vi) Enforcement of rights may be or may become limited by the statute of limitations or by the lapse of time established under Argentine law, or may be or become subject to counterclaim.

(vii) An Argentine court may refuse to enforce a distribution of costs (including, but not limited to, legal fees) incurred in connection with the enforcement of the Agreement to the extent that it differs from the determination of costs made by itself or another court.

(viii) The ability of the Province to make payments in respect of the Transaction Documents in non-Argentine currency (and the ability of any person to remit out of Argentina the proceeds of any judgment award in non-Argentine currency issued by a court in Argentina) will be subject to any exchange control regulations which may be in effect at the time of payment (or such remittance).

(ix) Enforcement of the Transaction Documents may be impaired in the event a plaintiff who is a party to any such agreement performed activities or did business in Argentina on a regular basis and such plaintiff was not properly registered under Section 118 of Law No 19,550.

(x) The enforcement rights and remedies provided for in the Transaction Documents may be subject to applicable bankruptcy, reorganization, insolvency, moratorium or other laws affecting creditors' rights generally from time to time in effect and to general principles of equity, and to the National Civil and Commercial Code, the Constitution of the Province, the Code of Commercial and Civil Procedure of the Province and applicable regulations.

(xi) The Modified Notes do not constitute promissory notes (pagarés) under Law No. 5,965/63 or negotiable obligations (*obligaciones negociables*) under Law No. 23,576 as amended, the consequences of this being that the enforcement of such Notes in Argentina would not have the benefit of a summary proceeding (*juicio ejecutivo*).

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Subject to the limitations set forth in this opinion letter, we reviewed and participated in discussions concerning the preparation of the Solicitation Statement and the Invitation Memorandum with certain officials, employees or agents of the Province and with your representatives. In addition we advise you that, on the basis of the information we gained in the course of performing the services referred to above, no facts came to our attention which caused us to believe, that the Solicitation Statement and the Invitation Memorandum (other than financial and accounting information and other financial and accounting data included in the Invitation Memorandum, or omitted therefrom, as to which we have not been requested to comment), as of the date, contained an untrue statement of a material fact or omitted to state a material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading.

We are furnishing this opinion to you, as Solicitation Agents under the Agreement, solely for your benefit in your capacity as Solicitation Agents in connection with the Consent and the Proposed Amendments. This opinion letter is not to be relied on by or furnished to any other person or used, circulated, quoted or otherwise referred to for any other purpose without our express consent *provided, however*, that you may deliver a copy of this opinion to U.S. Bank National Association, in its capacity of Trustee, who may rely on it to the same extent as you. This letter may be disclosed without such consent:

(a) to the extent required by any order of any court of competent jurisdiction or any competent judicial, governmental, regulatory or supervisory body;
(b) to the extent required by the rules of any listing authority, stock exchange or any regulatory or supervisory body with which you are legally bound to comply;
(c) to your affiliates and the officers, employees, auditors, insurers, insurance brokers and professional advisers of either you or your affiliates;
(d) to any person to whom disclosure is required by law or court to be made in connection with any actual or potential dispute or claim to which the disclosing entity is a party relating to the relevant transaction for which this letter is given;
(e) to the extent required by the laws or regulations of any country with jurisdiction over your affairs; and
(f) in respect of any of the items above, any such person's affiliates, related funds, representatives and professional advisers.

We assume no obligation to advise you, or to make any investigations, as to any legal developments or factual matters arising subsequent to the date hereof that might affect the opinions expressed herein.

Sincerely yours,

TANOIRA CASSAGNE ABOGADOS

_____

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

EXHIBIT C

Form of Opinion of Fiscal de Estado

BofA Securities, Inc.
One Bryant Park
New York, NY 10036

UBS Securities LLC
1285 Avenue of the Americas
New York, NY 10019

[●] de [●] de 2020

De mi consideración:

En mi carácter de Fiscal de Estado de la Provincia de Río Negro (la "Provincia"), y de acuerdo con el Artículo 190 de la Constitución de la Provincia y las normas de la Ley N° 88, modificada por la Ley N° 4.739, emito el presente dictamen de acuerdo con lo establecido en la cláusula 5(e) del contrato de agente de solicitud (*Solicitation Agent Agreement*) de fecha [●] de [●] de 2020 (el "Contrato") celebrado entre la Provincia y BofA Securities, Inc. y UBS Securities LLC como agentes de solicitud (conjuntamente, los "Agentes de Solicitud"), vinculado a la operación mediante la cual la Provincia ha invitado a los tenedores de los títulos de deuda emitidos por la Provincia bajo el Contrato de Fideicomiso de fecha 7 de diciembre de 2017 entre la Provincia y U.S. Bank National Association (el "Fiduciario") (conforme sea modificado, el "Contrato de Fideicomiso") en dicha fecha, a una tasa del 7,75% anual y con vencimiento en el 2025 (los "Títulos"), a prestar su consentimiento (la "Solicitud de Consentimiento") a la modificación de ciertos términos y condiciones (las "Modificaciones Propuestas") del Contrato de Fideicomiso, de conformidad con lo descripto en (i) el Prospecto de la Solicitud de Consentimiento de fecha [●] de [●] de 2020 (el "Prospecto de la Solicitud de Consentimiento"), y (ii) el contrato complementario al Contrato de Fideicomiso, a ser suscripto en la fecha de liquidación o consumación de la Solicitud de Consentimiento entre la Provincia y el Fiduciario (el "Contrato de Fideicomiso Complementario"). Una vez celebrado el Contrato de Fideicomiso Complementario, los términos y condiciones de los Títulos serán modificados, por lo que se hará referencia a los mismos como los "Títulos Modificados".

A fin de emitir la presente, he examinado la siguiente documentación, que considero que es relevante a los fines de esta opinión:

a) El Contrato.
b) El Contrato de Fideicomiso.
c) El borrador de Contrato de Fideicomiso Complementario
d) El Prospecto de la Solicitud de Consentimiento.
e) El memorándum de invitación de fecha [●] de [●] de 2020 (el "Prospecto").
f) La Constitución Nacional.
g) La Constitución de la Provincia.
h) Las Leyes Provinciales N° 3.186, N° 3.886, N° 5.201, N° 5.286, N° 5.399, N° 5.429 y N° 5.441.
i) Los Decretos Provinciales N° 1.737/1998, N° 1/2020 y N° 537/2020.
j) La Resolución N° [●]del Ministerio de Economía de la Provincia. y
k) Toda otra norma relevante a los fines de esta opinión.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Asimismo, he examinado todos los documentos que he estimado necesarios o convenientes a fin de emitir la presente, especialmente la certificación del Sr. Ministro de Economía de fecha [●], emitida en su condición de Autoridad de Aplicación conforme Ley 5.441. Los términos utilizados en la presente tienen el alcance indicado en el Contrato o en el Contrato de Fideicomiso, salvo que se establezca expresamente lo contrario. La presente opinión se encuentra exclusivamente limitada a cuestiones de derecho argentino, tal como el mismo se encuentra vigente al día en que se emite la misma.

En virtud de lo expuesto, en mi opinión:

i) La Provincia se encuentra plenamente facultada y autorizada para celebrar, suscribir y entregar los Documentos de la Transacción (conforme el significado que se le asigna al término en inglés *Transaction Documents* bajo el Contrato), los Documentos de la Solicitud (conforme el significado que el término *Solicitation Documents* tiene bajo el Contrato) y todo otro documento formalizado y/o publicado por la Provincia en virtud de los Documentos de la Transacción, y ejecutar sus obligaciones en virtud de los mismos. Los Documentos de la Transacción y los Documentos de la Solicitud han sido debidamente autorizados, firmados y entregados por la Provincia. Asumiendo que el Contrato y el Contrato de Fideicomiso Complementario constituyen acuerdos válidos y legalmente vinculantes bajo el derecho del Estado de Nueva York, el Contrato y el Contrato de Fideicomiso Complementario constituyen o, en su caso, constituirán, acuerdos válidos y legalmente vinculantes de la Provincia, exigibles conforme a sus términos.

ii) La Provincia se encuentra plenamente facultada y autorizada para emitir y entregar los Títulos Modificados y cumplir y ejecutar sus obligaciones en virtud de los mismos, y una vez autenticados conforme se estipula en el Contrato de Fideicomiso y en el Contrato de Fideicomiso Complementario y entregados tal como se dispone en el Contrato y asumiendo que los Títulos Modificados constituyen obligaciones válidas y legalmente vinculantes bajo el derecho del Estado de Nueva York, estarán debidamente emitidos y constituirán obligaciones válidas y legalmente vinculantes de la Provincia, exigibles conforme a sus términos. Asimismo, la Provincia se encuentra plenamente facultada y autorizada para implementar y perfeccionar la Solicitud de Consentimiento, cuyas disposiciones son plenamente válidas.

iii) Al leal saber de este Fiscal de Estado, la Provincia no se encuentra en violación de ninguna norma (nacional o provincial) de la República Argentina ("Argentina") incluyendo la Constitución Nacional, la Constitución de la Provincia, leyes, decretos, reglamentaciones, resoluciones, nacionales o provinciales o tratados de los que Argentina sea parte a los efectos de la formalización y entrega por parte de la Provincia de los Documentos de la Transacción, los Documentos de la Solicitud, emisión y entrega de los Títulos Modificados, el cumplimiento de las obligaciones allí previstas y el perfeccionamiento de las transacciones allí contempladas.

iv) La firma, entrega y cumplimiento de los Documentos de la Transacción, los Documentos de la Solicitud, los Títulos Modificados, el cumplimiento de las obligaciones bajo los mismos y el perfeccionamiento de las transacciones allí contempladas, no están ni estarán en conflicto con --ni resultan ni resultarán en un incumplimiento o violación de-- cualquiera de los términos o disposiciones bajo cualquier norma constitucional, legal o reglamentaria, ni bajo cualquier contrato, escritura, hipoteca, convenio de fideicomiso, contrato de préstamo u otro acuerdo o instrumento del que la Provincia sea parte o en virtud del cual la Provincia estuviera obligada o al que cualquiera de los bienes de la Provincia estuviera sujeto, y dichos actos no resultan ni resultarán en una violación de las disposiciones del derecho argentino

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(incluyendo la Constitución Nacional, la Constitución de la Provincia, leyes, decretos, reglamentaciones, resoluciones nacionales o provinciales o tratados de los que la Argentina sea parte) ni de normas, reglamentaciones, órdenes o decretos de dependencias u organismos gubernamentales o de tribunales (federales o provinciales) con jurisdicción sobre la Provincia o cualquiera de sus propiedades, bienes, o rentas. A los efectos de esta opinión, se entenderá que las referencias a la Provincia incluyen a todo organismo, dependencia, entidad o empresa integrantes de la administración provincial o por cuyas obligaciones la Provincia deba responder o cualquier tipo de fondo o fideicomiso creado por ley o reglamentación de la Provincia.

v) No se requiere el consentimiento, aprobación, autorización u orden, ni la inscripción o registro de o ante cualquier dependencia, organismo gubernamental o tribunal alguno ubicado en la Argentina (ya sea nacional o provincial) para la firma, entrega, cumplimiento, validez y exigibilidad de los Documentos de la Transacción y los Documentos de la Solicitud, la emisión y entrega de los Títulos Modificados, el cumplimiento de las obligaciones bajo los mismos y el perfeccionamiento de las transacciones allí contempladas, en virtud de (i) la sanción de la Leyes Provinciales Nro. 3.186, 5.201, N° 5.399, N° 5.429 y N° 5.441 (que se encuentran en plena vigencia y efecto), que han sido sancionadas por la mayoría correspondiente de la Legislatura de la Provincia que en cada caso se requiere, de acuerdo a lo previsto por las disposiciones pertinentes de la Constitución de la Provincia, (ii) la sanción de los Decretos Provinciales N° 1.737/1998, N° 1.546/2017 y N° 537/2020 (que se encuentran en plena vigencia y efecto), y (iii) la aprobación del Ministerio de Economía de la Provincia conforme a las Resolución No. [●],de 2020, (que se encuentra en plena vigencia y efecto). Sin perjuicio de lo antedicho, en forma previa a la emisión de los Títulos Modificados y la celebración del Contrato de Fideicomiso Complementario, deberá obtenerse aprobación del Secretario de Economía de la Nación bajo el Régimen Federal de Responsabilidad Fiscal establecido mediante Ley Nacional N° 25.917, sancionada el 4 de agosto de 2004, con sus modificatorias. La Provincia se adhirió al Régimen Federal de Responsabilidad Fiscal mediante sanción de la Ley Provincial N° 3.886, y a su modificatoria Ley Nacional N° 27.428 por medio de la Ley Provincial N° 5.286. Dicha aprobación deberá ser válida y encontrarse vigente a la fecha de emisión de los Títulos Modificados y la celebración del Contrato de Fideicomiso Complementario, de conformidad al Régimen Federal de Responsabilidad Fiscal.

vi) Los Títulos Modificados constituyen obligaciones directas y no subordinadas de la Provincia, y la Provincia habrá comprometido su plena fe y crédito por el pago puntual y debido del capital, intereses y cualquier otro monto adicional con respecto a los Títulos Modificados y el cumplimiento de las otras obligaciones comprendidas en los mismos y en los Documentos de la Transacción.

vii) La firma, entrega y cumplimiento de los Documentos de la Transacción y los Documentos de la Solicitud, la emisión y entrega de los Títulos Modificados, el cumplimiento de las obligaciones bajo los mismos y el perfeccionamiento de las transacciones allí contempladas por la Provincia, constituyen o, en su caso, constituirán, actos privados y comerciales *("jure gestionis")* y no actos gubernamentales o públicos *("jure imperii").* En virtud de las leyes de Argentina y de la Provincia, la Provincia y sus propiedades o bienes tienen sólo derecho a inmunidad frente a juicios, ejecuciones, embargos u otros procesos legales en los términos descritos en el Prospecto.

viii) Los pagos de capital, intereses y otros montos efectuados a tenedores de los Títulos Modificados que

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

no fueran residentes en la Argentina, y cualquier ganancia obtenida por la venta, canje, intercambio o disposición de los Títulos Modificados, a los efectos de la legislación impositiva argentina, no estarán sujetos al pago del impuesto a las ganancias, retenciones impositivas u otros impuestos, tasas o contribuciones establecidos por leyes, tratados y reglamentaciones argentinas (ya sean nacionales o provinciales) y se efectuarán libres y exentos de cualquier otro impuesto, tasa y contribución, carga, retención o deducción en la Argentina, sin necesidad de obtener autorización gubernamental alguna en la Argentina. Si en el futuro, la Provincia tuviera la obligación de retener o deducir cualquiera de dichos impuestos, tasas, gravámenes, cargas o derechos, la Provincia puede legalmente cumplir con su obligación bajo los términos y condiciones de los Títulos Modificados de pagar a los tenedores de los mismos cualquier monto adicional a fin de que dichos tenedores perciban los importes que hubieran recibido si dicha retención o deducción no fuese requerida. Salvo por lo expresado en el Prospecto, los tenedores de los Títulos Modificados no están ni estarán sujetos al pago del impuesto a los bienes personales, y la Provincia ha renunciado válidamente bajo los términos y condiciones de los Títulos Modificados a reclamar el reembolso por parte de dichos tenedores de cualquier suma que la Provincia pudiera verse obligada a abonar por dicho impuesto.

ix) El Prospecto ha sido debidamente autorizado por la Provincia.

x) No es necesario bajo las normas argentinas (nacionales o provinciales) que los tenedores de los Títulos Modificados se encuentren autorizados, habilitados o facultados para ejercer el comercio en la Argentina a fin de que los mismos puedan ejercer y exigir cualquiera de sus derechos bajo los Documentos de la Transacción o los Títulos Modificados.

xi) Los Documentos de la Transacción, los Títulos Modificados y cualquier otro documento que deba ser entregado conforme a los mismos, cumplen, o en su caso cumplirán, con todas las formalidades previstas por las normas argentinas (nacionales o provinciales) para ser exigibles frente a la Provincia en la Argentina, sin otro trámite por parte de los tenedores o el Fiduciario, y no será necesario para garantizar la legalidad, validez, exigibilidad, prelación o fuerza probatoria en la Argentina de los Documentos de la Transacción, los Títulos Modificados o cualquier otro documento a ser entregado en virtud de estos, que cualquiera de los mencionados documentos sea inscripto o registrado ante un tribunal (nacional o provincial) u otra autoridad de la Argentina, ni el pago de un sellado o impuesto similar en la Argentina sobre o en conexión con los Documentos de la Transacción, los Títulos Modificados o cualquiera de los otros documentos mencionados, con la salvedad de que se requiere una traducción al castellano firmada por traductor público para hacer valer cualquiera de dichos documentos ante la justicia en la Argentina. Se ha cumplido, o en su caso se habrá cumplido, con todas las formalidades requeridas en la Argentina para la validez y exigibilidad de los Documentos de la Transacción, los Títulos Modificados, y no se requiere el pago de impuestos tasas o contribuciones argentinas ni la protocolización de los mismos para su validez y exigibilidad, con la salvedad de que si los Documentos de la Transacción o los Títulos Modificados debieran hacerse valer ante los tribunales nacionales o de la Provincia, se deberá pagar una tasa de justicia y otros gastos del tres por ciento (3%) del monto reclamado y se deberán realizar certificaciones consulares y notariales con relación a dichos documentos, conforme lo previsto en el prospecto.

xii) Para la firma de los Documentos de la Transacción, los Documentos de la Solicitud, la emisión y entrega de los Títulos Modificados y para la realización y ejecución de los actos previstos en dichos documentos, la

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Provincia ha cumplido con lo previsto en las normas aplicables (entre otras, la Constitución Nacional, la Constitución Provincial, las Leyes Provinciales N° 3.186, N° 3886, N° 5.201, N° 5286, N° 5.399, N° 5.429 y N° 5.441, los Decretos Provinciales N° 1.737/1998, N°1/2020, N° 537/2020, la Resolución N° [●] del Ministerio de Economía de la Provincia).

xiii) Para la sanción de las Leyes Provinciales N° 5.399, N° 5.429 y N° 5.441, y la emisión del Decreto N° 537/20, se han cumplido con todas las normas pertinentes de la Constitución Provincial, la Ley N° 3.186 y el Decreto N° 1.737/98, y otras normas provinciales o nacionales que puedan resultar aplicables.

xiv) Para la contratación de BofA Securities, Inc. y UBS Securities LLC, y del Fiduciario, se han cumplido con las normas provinciales pertinentes y dicha contratación resulta plenamente válida. De tal forma, se adjudicó el contrato al BofA Securities, Inc. y UBS Securities LLC mediante la Resolución Nº 225/2020 del Registro del Ministerio de Economía de la Provincia.

xv) Toda sentencia obtenida en un tribunal federal o estatal de los Estados Unidos con asiento en la ciudad de Nueva York en virtud de, o en conexión con, las obligaciones de la Provincia bajo los Documentos de la Transacción o los Títulos Modificados, podrá hacerse valer contra la Provincia ante los tribunales con asiento en la Provincia, siempre que se cumplan los siguientes requisitos del Artículo 517 a 519 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación o similar disposición de la ley de procedimiento provincial que correspondiese: (A) que la sentencia, con autoridad de cosa juzgada en el que el Estado en que se ha pronunciado, hubiera sido dictada por un tribunal competente de acuerdo a las normas argentinas de jurisdicción internacional (y los tribunales federales y estaduales con asiento en la ciudad de Nueva York son competentes de acuerdo con dichos principios) y resultar de una acción personal o real respecto de los bienes muebles que fueron transferidos al territorio argentino durante o después del juicio tramitado en el extranjero, (B) que se hubiera citado personalmente al demandado al que se le exige el cumplimiento de la sentencia, a quien, de acuerdo al debido procedimiento legal, se le debió haber garantizado su defensa en la acción tramitada en el extranjero, (C) que la sentencia fuera válida en la jurisdicción en la que fue dictada y su autenticidad se estableciera de acuerdo con los requisitos de la legislación argentina, (D) que la sentencia no fuera violatoria de los principios de orden público de la legislación argentina, y (E) que la sentencia no fuera contraria a una sentencia anterior o simultánea de un tribunal argentino. En mi opinión ninguna cláusula de los Documentos de la Transacción o de los Títulos Modificados, viola el orden público argentino.

xvi) Más allá de lo previsto en el apartado "(x)", no existe ningún impuesto de sellos, a las ganancias u otro impuesto, gravamen, tasa o contribución, deducción u otra carga (ya sea por vía de retención o de otro modo) impuesta por cualquier tribunal o autoridad u organismo gubernamental o regulatorio, incluyendo aquellos con competencia fiscal (nacional o provincial) en la Argentina sobre o en virtud de la celebración, entrega o cumplimiento por parte de la Provincia de los Documentos de la Transacción o los Títulos Modificados o cualquier otro documento e instrumento a ser firmado y entregado por la Provincia en virtud de los mismos o, a excepción de lo establecido en el Prospecto, para hacer valer los mismos contra la Provincia en un tribunal (federal o provincial).

xvii) La elección de las leyes del Estado de Nueva York como ley aplicable en los Documentos de la Transacción y los Títulos Modificados es válida bajo el derecho argentino. El sometimiento de la Provincia a la jurisdicción de los tribunales federales o estaduales con asiento en la Ciudad de Nueva

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

York y de la Corte Suprema de Justicia de la Nación u otros tribunales federales argentinos establecido en los Documentos de la Transacción y los Títulos Modificados, y el nombramiento de *Corporation Service Company* como su agente autorizado para el diligenciamiento de notificaciones por las distintas entidades bajo los Documentos de la Transacción y los Títulos Modificados, constituyen obligaciones válidas y legalmente vinculantes de la Provincia en virtud de la ley Provincial Nro. 5.201 y Nro. 5.441, y la renuncia de inmunidades y la notificación de actos procesales efectuadas del modo establecido en los Documentos de la Transacción y los Títulos Modificados, asumiendo su validez bajo el derecho del Estado de Nueva York, serán válidas, en lo que respecta a todas las normas argentinas (nacionales y provinciales).

xviii) No se considerará que los Agentes de Solicitud o el Fiduciario son residentes, se encuentran domiciliados o llevan a cabo su actividad comercial en la Argentina, o se encuentran sujetos a los impuestos argentinos por el mero hecho de firmar, cumplir o hacer valer los Documentos de la Transacción o los Títulos Modificados.

xix) A mi leal saber y entender y con la salvedad de lo expuesto en el Prospecto, no existen procesos judiciales o administrativos pendientes o de inminente iniciación contra la Provincia o cualquiera de sus propiedades, bienes o rentas, que en caso de decidirse en forma adversa para la Provincia pudieran en forma individual o conjunta (i) tener un efecto significativo adverso sobre la condición financiera de la Provincia o (ii) afectar significativamente la capacidad de la Provincia de cumplir con sus obligaciones bajo los Documentos de la Transacción o los Títulos Modificados.

xx) A mi leal saber y entender, ningún evento ha ocurrido o está ocurriendo, el cual, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, constituiría un Supuesto de Incumplimiento bajo los Títulos Modificados ("*Event of Default*" según se lo define en los mismos).

xxi) El Contrato y los Documentos de la Solicitud son, a la fecha de su instrumentación, precisos en todos sus aspectos relevantes y no contienen declaraciones inexactas de hechos sustanciales, ni omiten ningún hecho sustancial necesario para que las declaraciones contenidas en los mismos, a la luz de las circunstancias existentes en dicha fecha, puedan inducir a error.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

EXHIBIT D

Form of Opinion of Contador General

BofA Securities, Inc.
One Bryant Park
New York, NY 10036

UBS Securities LLC
1285 Avenue of the Americas
New York, NY 10019

[●] de [●] de 2020

De mi consideración:

En mi carácter de Contador General de la Provincia de Río Negro (la "Provincia"), según la competencia prevista en el artículo 191 de la Constitución de la Provincia, la Ley N° 3186 y su Decreto Reglamentario N° 1737/98, emito la presente opinión de acuerdo con lo establecido en la cláusula [5(f)] del contrato de agente de solicitud *(Solicitation Agent Agreement)* de fecha [●] de [●] de 2020 (el "Contrato") celebrado entre la Provincia y BofA Securities, Inc. y UBS Securities LLC como agentes de solicitud (conjuntamente, los "Agentes de Solicitud"), vinculado a la operación mediante la cual la Provincia ha invitado a los tenedores de los títulos de deuda emitidos por la Provincia bajo el Contrato de Fideicomiso de fecha 7 de diciembre de 2017 entre la Provincia y U.S. Bank National Association (el "Fiduciario") (conforme sea modificado, el "Contrato de Fideicomiso") en dicha fecha, a una tasa del 7,75% anual y con vencimiento en el 2025 (los "Títulos"), a prestar su consentimiento (la "Solicitud de Consentimiento") a la modificación de ciertos términos y condiciones (las "Modificaciones Propuestas") del Contrato de Fideicomiso, de conformidad con lo descripto en (i) la Declaración de Solicitud de Consentimiento de fecha [●] de [●] de 2020 (la "Declaración de Solicitud de Consentimiento"), y (ii) el contrato complementario al Contrato de Fideicomiso a ser sucripto en la fecha de liquidación o consumación de la Solicitud de Consentimiento entre la Provincia y el Fiduciario (el "Contrato de Fideicomiso Complementario"). Una vez celebrado el Contrato de Fideicomiso Complementario, los términos y condiciones de los Títulos serán modificados, por lo que se hará referencia a los mismos como los "Títulos Modificados".

La información financiera derivada de las cuentas generales del ejercicio de la Provincia correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019 y para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 (cada una, una "Cuenta General del Ejercicio" y en conjunto, las "Cuentas Generales del Ejercicio"), se hallan incluidas en el Memorando de Oferta *(Invitation Memorandum)* de fecha [●] de [●] de 2020 y su versión traducida al idioma español (el "Prospecto") y la Declaración de Solicitud de Consentimiento, ambos preparados por la Provincia en relación con la Solicitud de Consentimiento, en el marco de la autorización otorgada por la legislatura provincial mediante las Leyes N° 5.399, N° 5.429 y N° 5.441, y en un todo de acuerdo con las normas allí previstas.

Las Cuentas Generales del Ejercicio han sido sometidas a la aprobación del Honorable Tribunal de Cuentas de la Provincia. El Honorable Tribunal de Cuentas de la Provincia ha auditado y ha aprobado las Cuentas Generales del Ejercicio elaboradas por la Contaduría General de la Provincia para los ejercicios

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

2015- 2018. La Cuenta General del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fue presentada por la Contaduría General de la Provincia ante el Poder Ejecutivo el día 30 de abril de 2020 y fue remitida por el Gobernador a la Legislatura Provincial el 30 de abril de 2020.

A fin de emitir la presente, he examinado la siguiente documentación que considero relevante a esos fines:

a) El Contrato.
b) El Contrato de Fideicomiso.
c) El borrador de Contrato de Fideicomiso Complementario
d) La Declaración de Solicitud de Consentimiento.
e) El memorándum de invitación de fecha [●] de [●] de 2020 (el "Prospecto").
f) La Constitución Nacional.
g) La Constitución de la Provincia.
h) Las Leyes Provinciales N° 3.186, N° 3.886, N° 5.201, N° 5.286, N° 5.399, N° 5.429 y N° 5.441.
i) Los Decretos Provinciales N° 1.737/1998, N°1/2020 y N° 537/2020.
j) La Resolución N° [●]del Ministerio de Economía de la Provincia.
k) Toda otra norma relevante a los fines de esta opinión.

Asimismo, he examinado todos los documentos que he estimado necesarios o convenientes a fin de emitir la presente, especialmente la certificación del Sr. Ministro de Economía de fecha [●], emitida en su condición de Autoridad de Aplicación conforme Ley N° 5.441. Los términos utilizados en la presente tienen el alcance indicado en el Contrato o en el Contrato de Fideicomiso, salvo que se establezca expresamente lo contrario. La presente opinión se encuentra exclusivamente limitada a cuestiones de procedimiento formal, conforme lo dispuesto por el Decreto Provincial N°235/16 que determina las competencias de esta Contaduría General.

En virtud de lo expuesto, por la presente les confirmo que:

1. La información sobre ingresos y gastos de la Provincia de los ejercicios 2016-2019 que consta en el Prospecto y en la Declaración de Solicitud de Consentimiento, ha sido extraída de las Cuentas Generales del Ejercicio. Estas Cuentas Generales del Ejercicio fueron elaboradas por la Contaduría General de la Provincia y remitidas al Honorable Tribunal de Cuentas para su revisión y aprobación.

2. La información financiera derivada de las Cuentas Generales del Ejercicio, presentada en la sección *"Finanzas del Sector Público"* del Prospecto y de Declaración de Solicitud de Consentimiento, ha sido presentada en pesos corrientes durante el periodo comprendido entre 2015-2019 y al 30 de septiembre de 2020, del modo descripto en el Prospecto y en la Declaración de Solicitud de Consentimiento, dado que los estados financieros de la Provincia se preparan y mantienen en pesos no ajustados o corrientes.

3. Con respecto a los porcentajes incluidos en el Prospecto y en la Declaración de Solicitud de Consentimiento que están basados en cifras presupuestadas, he verificado que dichos porcentajes son concordantes con los porcentajes calculados en base a cifras presupuestadas apropiadas y/u otra información financiera relevante a tal efecto.

4. A los fines de esta carta, la Contaduría General de la Provincia ha analizado los estados contables y la información referentes a la sección *"Deuda del Sector Público",* incluidos en el Prospecto y en la Declaración de Solicitud de Consentimiento.

Según mi opinión, dichos estados contables y dicha información reflejan los recursos y las obligaciones de la Provincia al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y al 30 de septiembre de 2020, y los recursos y las obligaciones estimadas de 2020, conforme a las respectivas Leyes de Presupuesto de cada uno de los ejercicios fiscales correspondientes, las cuales han sido sancionadas de acuerdo con las normas constitucionales y legales vigentes en la Provincia.

IF-2020-00235232-GDERNE-ME

Exhibit D-2

página 44 de 46

Asimismo, en lo que respecta a la competencia de la Contaduría General de la Provincia, la operación que surge de la Declaración de Solicitud de Consentimiento y del Prospecto y es objeto de la presente opinión, así como los actos que se ejecutarán como consecuencia de aquélla, se adecuan plenamente a las normas provinciales y nacionales aplicables (en especial, sin carácter limitativo, a la Constitución Nacional, la Constitución Provincial, la Ley N° 3.186, N° 3.886, N° 5.201, N° 5.286, N° 5.399, N° 5.429 y N° 5.441, los Decretos N° 1.737/1998, N° 1/2020 y N° 537/2020, la Resolución N° [●]del Ministerio de Economía de la Provincia.

5. Todos los pagos bajo los Títulos Modificados estarán sujetos al tratamiento impositivo descrito en la sección *"Tratamiento Impositivo"* del Prospecto y de la Declaración de Solicitud de Consentimiento. En particular, todo pago de capital e intereses respecto de los Títulos Modificados para beneficio de sus tenedores (excepto los pagos de intereses a las entidades argentinas según establece el Decreto No.1.076/1992, con sus modificaciones en virtud del Decreto No. 1.157/1992, ambos ratificados en virtud de la Ley No. 24.307), no estará sujeto al impuesto a las ganancias argentino ni a las demás retenciones o deducciones u otros impuestos de Argentina y de la Provincia, de conformidad con las disposiciones de las leyes tributarias argentinas.

6. Por último, no tengo conocimiento de algún hecho que hubiera ocurrido o esté ocurriendo que, por el transcurso del tiempo o mediante el envío de notificación, o ambos, podría considerarse o constituya un Supuesto de Incumplimiento conforme se define en los documentos de emisión de los Títulos de Deuda y en el Contrato..

Como resultado de los procedimientos, afirmaciones y análisis antes descriptos, nada ha llamado mi atención que me lleve a creer que a la fecha de la presente opinión hubiera habido algún aumento significativo en la deuda de la Provincia no especificado en el Prospecto o en la Declaración de Solicitud de Consentimiento bajo el título *"Deuda del Sector Público"* (incluyendo los montos que se exponen en los cuadros bajo los títulos), o que hubiera habido alguna disminución significativa en los ingresos totales de la Provincia o un incremento significativo en sus gastos totales durante el período correspondiente, con excepción, en todas las instancias, de los aumentos o reducciones que en el Prospecto y/o en la Declaración de Solicitud de Consentimiento se informan, o de que el Prospecto o la Declaración de Solicitud de Consentimiento contengan alguna declaración falsa sobre un hecho significativo, u omitan indicar algún hecho significativo necesario para que las declaraciones allí contenidas, a la luz de las circunstancias bajo las que fueron realizadas, no induzcan a error o fueran inexactas.

El abajo firmante no formula objeciones en torno a que eventualmente los destinatarios remitan una copia de la presente a las entidades que sean parte de la Transacción y/o a cualquier tercero designado por el Ministerio de Economía de la Provincia.

Atentamente,

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Schedule A

Governmental Authorizations

1. Provincial Laws No. 3,186; No. 3,886; No. 5,201; No. 5,286; No. 5,399; No. 5,429; and No 5,441.

2. Provincial Decree of the Provincial Executive Branch No. 1,737/2020; No. 1/2020 and No. 537/2020.

3. Resolutions of the Ministry of Economy of the Province dated December 1, 2020 and any other additional resolution of the Ministry of Economy of the Province approving and ratifying, as the case may be, the final terms of the amendments and the Solicitation Documents.

4. Authorization from the Argentine federal *Ministerio de Economía*, pursuant to Law No. 25.917 (as modified by Law No. 27,428) to issue the amendments.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Provincia de Río Negro
2020-Año del General Manuel Belgrano

Hoja Adicional de Firmas
Informe Gráfico

Número: IF-2020-00235232-GDERNE-ME

VIEDMA, RIO NEGRO
Martes 1 de Diciembre de 2020

Referencia: Solicitation Agent Agreement. Anexo III.A

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 46 pagina/s.

Digitally signed by GDE RIO NEGRO
DN: cn=GDE RIO NEGRO, c=AR, o=MINISTERIO DE GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE RIO NEGRO, ou=SECRETARIA DE LA MODERNIZACION E INNOVACION TECNOLOGICA DE RN, serialNumber=CUIT 30711731721
Date: 2020.12.01 01:31:40 -03'00'

Luis Pablo Vaisberg
Ministro
Ministerio de Economía

Digitally signed by GDE RIO NEGRO
DN: cn=GDE RIO NEGRO, c=AR, o=MINISTERIO DE GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE RIO NEGRO, ou=SECRETARIA DE LA MODERNIZACION E INNOVACION TECNOLOGICA DE RN, serialNumber=CUIT 30711731721
Date: 2020.12.01 01:31:42 -03'00'

VERSIÓN PARA LA FIRMA

ACUERDO DE AGENTE DE LA SOLICITUD

1° de diciembre de 2020

Provincia de Río Negro
25 de mayo 99,
Ciudad de Viedma
Provincia de Río Negro, R850EYA
Ministerio de Economía

Atención: Luis Pablo Vaisberg
Ministro de Economía de la Provincia de Río Negro

Estimados/as:

El presente acuerdo de agente de la solicitud (en adelante el presente "Acuerdo") confirmará lo acordado entre la Provincia de Río Negro (la "Provincia"), BofA Securities, Inc. ("BofA"), y UBS Securities LLC ("UBS"), en virtud del cual la Provincia contrata a BofA y UBS para actuar en calidad de agentes de la solicitud (los "Agentes de la Solicitud"), en los términos y condiciones establecidos en el presente, en relación con la solicitud (la "Solicitud") de consentimientos propuesta (los "Consentimientos") para la adopción de las enmiendas propuestas (las "Enmiendas Propuestas") al contrato de fideicomiso celebrado el 7 de diciembre de 2017 (el "Contrato de Fideicomiso") por la Provincia y U.S. Bank National Association, en calidad de fiduciario (el "Fiduciario") que rige a los Títulos de Deuda emitidos por la Provincia al 7,75% por el monto de capital de U.S.$ 300.000.000 con vencimiento en 2025 (los "Títulos de Deuda"). Los tenedores de los Títulos de Deuda se denominan en adelante los "Tenedores". El presente Acuerdo, el Contrato de Fideicomiso Complementario y el Contrato de Fideicomiso se denominan en el presente los "Documentos de la Operación".

CLÁUSULA 1. *Contratación*. Sin perjuicio de los términos y condiciones establecidos en el presente:

(a) La Provincia por medio del presente contrata a los Agentes de la Solicitud y, con sujeción a los términos y condiciones del presente, los Agentes de la Solicitud acuerdan actuar en calidad de agentes de la solicitud exclusivos de la Provincia en relación con la Solicitud hasta la fecha en la cual la Solicitud caduque o se cancele de forma anticipada de conformidad con sus términos. Los Agentes de la Solicitud asesorarán a la Provincia respecto de los términos y plazos de la Solicitud y brindarán asistencia a la Provincia en la elaboración de los documentos que deberá entregar la Provincia a los Tenedores o que se utilizarán en lo respectivo a la Solicitud, y de sus enmiendas, como también de cualquier otro material escrito elaborado por la Provincia al respecto, (denominados de forma colectiva, los "Documentos de la Solicitud"). Los Agentes de la Solicitud acuerdan que no presentarán información por

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

escrito, a excepción de los Documentos de la Solicitud y de las comunicaciones habituales de Bloomberg (que deberán ser congruentes con los Documentos de la Solicitud) a los Tenedores en relación con la Solicitud sin el consentimiento previo por escrito de la Provincia. La Provincia autoriza a los Agentes de la Solicitud, de conformidad con sus prácticas habituales y con las prácticas de la industria, para comunicarse de forma general, en todo lo respectivo a la Solicitud, con los Tenedores y sus agentes autorizados en relación con dicha Solicitud.

(b) La Provincia reconoce que los Agentes de la Solicitud han sido contratados únicamente para prestar los servicios indicados en el presente Acuerdo. La Provincia asimismo reconoce y acuerda que cada Agente de la Solicitud deberá actuar como un contratista independiente, sobre la base del principio de operaciones entre partes independientes en virtud del presente Acuerdo, con deberes únicamente con respecto a la Provincia; y que las disposiciones contenidas en el presente y la naturaleza de los servicios de los Agentes de la Solicitud en virtud del presente no pretenden crear un mandato ni una relación fiduciaria, ni deben interpretarse de tal manera, entre los Agentes de la Solicitud (o sus afiliadas) y la Provincia (o sus funcionarios, empleados o acreedores) ni ninguna otra persona. La Provincia asimismo reconoce que (i) los Agentes de la Solicitud no se considerarán socios, integrantes de una *joint venture* ni agentes o miembros de una sindicación con la Provincia, sus organismos (salvo que en alguna jurisdicción se requiera la intervención de un corredor u operador de bolsa habilitado y registrado para efectuar la Solicitud, en cuyo caso esta última se considerará efectuada a través de los Agentes de la Solicitud en nombre de la Provincia); asimismo, se entenderá que la Provincia no actúa como agente de los Agentes de la Solicitud y (ii) y que ningún corredor, operador, banco, compañía fiduciaria u otra persona designada a tal efecto actuará como agente de los Agentes de la Solicitud; o bien, como agente de la Provincia, y los Agentes de la Solicitud no se considerarán agentes de ningún corredor, operador, banco, compañía fiduciaria o persona designada a tal efecto. En relación con las operaciones contempladas por medio del presente y con el proceso que conlleva a tales operaciones, BofA y UBS actúan y han actuado únicamente en nombre propio y no como agentes ni fiduciarios de la Provincia o de sus funcionarios, afiliadas, empleados, acreedores ni de ninguna otra persona. Los Agentes de la Solicitud no tendrán responsabilidad extracontractual, contractual ni de ninguna otra índole ante la Provincia, ni sus organismos, por los actos u omisiones de un corredor bursátil, operador, banco, compañía fiduciaria, o persona designada a tal efecto, ni por cualquier otra persona, salvo en la medida en que dicha responsabilidad sea determinada mediante una sentencia firme de un tribunal competente únicamente como consecuencia o producto de la culpa grave o del dolo del Agente de la Solicitud en cuestión.

(c) En concordancia con lo anterior, la Provincia niega de forma expresa la existencia de un mandato o relación fiduciaria con BofA o UBS en virtud del presente. La Provincia entiende que tanto BofA como UBS y sus respectivas afiliadas no brindan asesoramiento (como tampoco la Provincia depende de BofA o UBS o de sus respectivas afiliadas a los fines de obtener asesoramiento) en materia impositiva, regulatoria, legal o contable. Los derechos y las obligaciones que la Provincia pueda tener respecto de BofA o UBS o sus respectivas afiliadas, en virtud de un contrato de préstamo u otro acuerdo, no dependen de los derechos y las obligaciones de la Provincia en virtud del presente Acuerdo y no se verán afectados de modo alguno por el presente. Tanto BofA como UBS podrán, en la medida en la que lo consideren adecuado, contratar los servicios de sus afiliadas respectivas

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

para que los asistan en la prestación de sus servicios en virtud del presente y compartir con dichas afiliadas toda información puesta a disponibilidad por la Provincia o por un tercero en su nombre.

(d) La Provincia reconoce que tanto BofA como UBS y sus respectivas afiliadas desempeñan una amplia gama de actividades con títulos valores y servicios financieros. En el curso ordinario de los negocios de BofA y UBS, estas o sus respectivas afiliadas (i) podrán, en todo momento, mantener posiciones largas o cortas , y negociar, o de cualquier otro modo, realizar operaciones, para su propia cuenta o las cuentas de sus clientes, con títulos de deuda de la Provincia y/o sus afiliadas y (ii) podrán, en todo momento, prestar o acordar servicios de financiación y otros servicios financieros a las empresas que participen en una operación rival.

(e) Los Agentes de la Solicitud acuerdan, de forma mancomunada mas no solidaria, de conformidad con sus prácticas habituales y las prácticas de la industria y, de acuerdo con los términos de la Solicitud, prestar los servicios relacionados con la Solicitud que presten de forma habitual los agentes de la solicitud en relación con operaciones similares en cuanto a su naturaleza, incluso, a título enunciativo, emprender todos los esfuerzos razonables para solicitar Consentimientos de acuerdo con la Solicitud, comunicándose de forma general, en todo lo respectivo a la Solicitud, con los corredores bursátiles, operadores, bancos, compañías fiduciarias y personas designadas a tal efecto, y otros Tenedores, como tambien participando en reuniones con la Provincia, presentándole información y asistiéndola en la negociación con los Tenedores.

(f) La Provincia procurará que Morrow Sodali actúe como agente de información y tabulación (el "Agente de Información") en relación con la Solicitud y, como tal, asesorar a los Agentes de la Solicitud, como mínimo con una frecuencia diaria, en lo respectivo a las cuestiones relacionadas con la Solicitud, según lo requerido razonablemente por los Agentes de la Solicitud. Asimismo, la Provincia, por medio del presente, autoriza a los Agentes de la Solicitud para comunicarse con el Agente de Información en lo respectivo a las cuestiones relacionadas con la Solicitud.

(g) La Provincia deberá presentar a los Agentes de la Solicitud, o procurar que el fiduciario o el registrante de los Títulos de Deuda presente a los Agentes de la Solicitud, a la brevedad posible, fichas o listados, o sus copias respectivas, donde se registren los nombres de las personas que fueran los Tenedores registrados de los Títulos de Deuda a la fecha o a las fechas especificadas por los Agentes de la Solicitud y, en la medida en la que se encuentren razonablemente disponibles para la Provincia, de los usufructuarios de los Títulos de Deuda a tal fecha o tales fechas, junto con sus domicilios y el monto de capital de los Títulos de Deuda de los que sean titulares. Asimismo, la Provincia deberá actualizar tal información de forma ocasional durante el plazo de vigencia del presente Acuerdo, según lo soliciten razonablemente los Agentes de la Solicitud y en la medida en la que dicha información se encuentre disponible razonablemente para la Provincia dentro de los plazos especificados.

(h) La Provincia acuerda informar a los Agentes de la Solicitud a la brevedad acerca del acaecimiento de un hecho que, según el criterio razonable de la Provincia o de su asesor legal, podría ocasionar o requerir que la Provincia retire, rescinda o modifique los Documentos de la Solicitud. Asimismo, en caso de que ocurra un hecho que provoque la necesidad de enmendar o complementar a los Documentos de la Solicitud a los fines de

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

corregir una declaración falsa acerca de un hecho significativo allí contenida o la omisión de declarar un hecho significativo necesario para que las declaraciones allí contenidas, a la luz de las circunstancias en las cuales fueron efectuadas, no sean engañosas, la Provincia deberá, a la brevedad a partir de tomar conocimiento de tal hecho, informar a los Agentes de la Solicitud al respecto y, tan pronto como sea posible según las circunstancias, elaborar y presentar copias de dichas enmiendas o agregados a los Documentos de la Solicitud y presentarlas a los Agentes de la Solicitud, de modo tal que las declaraciones efectuadas en los Documentos de la Solicitud, con sus enmiendas o agregados, no contengan declaraciones falsas de hechos significativos ni omitan declarar un hecho significativo necesario a los fines de que las declaraciones allí contenidas, a la luz de las circunstancias en las cuales fueron efectuadas, no resulten engañosas.

(i) La Provincia deberá abstenerse de divulgar a terceros o de mencionar públicamente todo tipo de asesoramiento u opinión que se le hubiera brindado a la Provincia en relación con el presente Acuerdo (a excepción de los abogados y contadores de la Provincia, quienes acuerdan mantener la confidencialidad del asesoramiento o de la opinión), a menos que contara con el consentimiento previo expresado por escrito del Agente de la Solicitud, consentimiento que no deberá retenerse o demorarse sin fundamentos razonables o conforme pudiera exigirlo la legislación aplicable. Asimismo, salvo requisito en contrario establecido en una ley o reglamentación, la Provincia se abstendrá de utilizar o publicar todo material en relación con la Solicitud, o bien de referirse a los Agentes de la Solicitud en el citado material, sin la autorización previa de los Agentes de la Solicitud (la cual no deberá retenerse sin fundamentos razonables). La Provincia, una vez recibida dicha autorización, suministrará sin demora a los Agentes de la Solicitud la cantidad de copias de los materiales autorizados que los Agentes de la Solicitud pudieran razonablemente solicitar. La Provincia informará sin demora a los Agentes de la Solicitud de todo proceso judicial, administrativo o de índole similar (del cual tomara conocimiento) que se instituyera o se amenazara con instituir respecto de la Solicitud. Los Agentes de la Solicitud acuerdan que no efectuarán declaración alguna en relación con la Solicitud, a excepción de las declaraciones estipuladas en los Documentos de la Solicitud, sin el consentimiento previo de la Provincia.

(j) La Provincia acuerda no adquirir Títulos de Deuda durante el plazo del presente Acuerdo, salvo de conformidad con las disposiciones establecidas en la Solicitud o conforme las partes del presente acordaran por escrito en virtud de la legislación y las reglamentaciones aplicables.

CLÁUSULA 2. *Compensaciones y gastos*.

(a) Como contraprestación por los servicios prestados en virtud del presente Acuerdo como Agentes de la Solicitud, la Provincia abonará, o procurará el pago, a los Agentes de la Solicitud, de una comisión total equivalente a 30 puntos básicos (que repartirán de manera equitativa) del monto de capital total pendiente de los Títulos de Deuda que se encontraren sujetos a la Solicitud. Dicho monto de capital total deberá (a) calcularse antes de reflejar cualquier reducción o recorte de valoración y (b) incluir a los inversores que participen en razón de cláusulas de acción colectiva, pagaderos en la fecha que pudieran acordar la Provincia y los Agentes de la Solicitud y, en todo caso, dentro de los 30 días de presentada la factura en concepto de dicha comisión.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(b) La Provincia deberá abonar todos los costos y gastos asociados con la Solicitud, independientemente de que la Solicitud se concrete o no. Estos gastos incluirán, entre otros, a los gastos documentados en relación con la preparación, impresión y entrega de los Documentos de la Solicitud o de materiales relacionados para la Solicitud, las comisiones de todo fiduciario, depositario, agente fiscal, agente de transferencia, agente de información o agente de registro (y de los asesores legales de cualquiera de ellos, con sujeción a los topes que pudieran haberse negociado de manera individual), aranceles de cotización e inscripción, relevamientos jurisdiccionales o aprobación de la oferta o de los títulos en cualquier jurisdicción en la cual los Agentes de la Solicitud deban razonablemente solicitar, gastos de presentación ("*roadshow*") y los honorarios y gastos de contadores, auditores, expertos, tasadores, agencias de calificación de riesgo, asesores legales y de otro tipo o agentes de la Provincia y otros gastos habituales para este tipo de operaciones que no deberán superar los topes que pudieran haberse negociado de manera individual. En la medida en la que los Agentes de la Solicitud o cualquiera de sus respectivas afiliadas asuman gastos en nombre de la Provincia en lo relativo al cumplimiento de Solicitud, la Provincia deberá reembolsar a los Agentes de la Solicitud por tales gastos, dentro de los 30 días contados a partir de la presentación de la factura y la documentación correspondiente, independientemente de que se concrete o no la Solicitud. Asimismo, al cumplir con la presente Solicitud, los Agentes de la Solicitud o sus respectivas afiliadas podrán asumir determinados gastos menores propios. Estos gastos incluyen habitualmente, a título enunciativo, a los honorarios y gastos de los asesores legales de los Agentes de la Solicitud, los viáticos, costos de alojamiento y transporte asumidos por los representantes de los Agentes de la Solicitud o de sus respectivas afiliadas a los fines de participar en reuniones, "*road shows*" u otras presentaciones a los inversores, y otros gastos asociados con sus actividades de diligencia debida. La Provincia acuerda reembolsar a los Agentes de la Solicitud, dentro de los 30 días contados a partir de la presentación de la factura y la documentación relacionadas, preparadas oportunamente, independientemente de que se concrete o no la Solicitud, por los gastos que asuman los Agentes de la Solicitud o sus respectivas afiliadas en el cumplimiento de la presente Solicitud. La Provincia reconoce que los Agentes de la Solicitud podrán recibir un beneficio, incluso, a título enunciativo, un descuento, crédito u otra facilidad, del asesor legal de cualquiera de los Agentes de la Solicitud sobre la base de los honorarios que dicho asesor pueda percibir con motivo de su relación con los Agentes de la Solicitud y con sus respectivas afiliadas, incluso, a modo enunciativo, los honorarios pagados por la Provincia en virtud del presente. Los gastos abonados por la Provincia correspondientes al asesor legal de los Agentes de la Solicitud se encuentran sujetos a un tope de US$ 220.000 en el caso de Shearman & Sterling LLP, y de US$ 29.500 en el caso de Bruchou, Fernández Madero & Lombardi. Salvo lo contemplado en la Cláusula 6 del presente y en el Anexo A, todos los demás honorarios o gastos que no se hubieran especificado anteriormente y hubieran sido abonados por la Provincia en virtud del presente literal (b) se encuentran sujetos a un tope de US$ 50.000.

(c) Todos los montos consignados en el presente documento están expresados en dólares estadounidenses y, en la medida en la que así lo permitieran las leyes y reglamentaciones argentinas, todos los pagos en virtud del presente Acuerdo deberán abonarse en fondos inmediatamente disponibles en dólares estadounidenses, sin condición ni deducción alguna por toda reconvención, excepción previa, indemnización o compensación, y libres de impuestos, retenciones, tasas u otras cargas gubernamentales, salvo en los casos en que así lo requiera la ley aplicable), y deberán abonarse a la cuenta, o las cuentas, designadas por los Agentes de la Solicitud. En caso de que se deban abonar impuestos, retenciones, tasas u otras cargas gubernamentales respecto de los pagos efectuados por la Provincia a los Agentes de la Solicitud en virtud del presente, se incrementarán los montos pagaderos en el presente en la medida necesaria de modo tal que los Agentes de la Solicitud perciban una suma

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

que, una vez que se abone dicho impuesto, retención, tasa u otra carga gubernamental (incluido todo impuesto, retención, tasa u otra carga gubernamental pagadera respecto de dichos montos incrementados) sea equivalente a la suma que habría sido pagadera en caso de no aplicarse dicho impuesto, retención, tasa o carga gubernamental. Los Agentes de la Solicitud tendrán derecho a instruir a la Provincia para que pague las sumas y/o comisiones contempladas en el presente Acuerdo o a solicitar a la Provincia que pague una parte de las sumas y/o comisiones adeudadas a las respectivas afiliadas de los Agentes de la Solicitud. Todos los montos pagaderos a las afiliadas de los Agentes de la Solicitud (incluso aquellas ubicadas en Argentina) deberán abonarse con fondos inmediatamente disponibles en dólares estadounidenses. La Provincia reconoce que el artículo 765 del Código Civil y Comercial de la Nación no es aplicable respecto de los pagos a llevarse a cabo en relación con el presente Acuerdo y la Provincia renuncia de manera irrevocable y permanente a todo derecho que le podría permitir alegar que los pagos en relación con el presente Acuerdo podrían ser pagaderos en cualquier moneda distinta a dólares estadounidenses, y por lo tanto renuncia a su aplicabilidad a los pagos relacionados con el presente Acuerdo. Todos los montos que deban abonarse a las afiliadas de los Agentes de la Solicitud que fueran residentes argentinas deberán abonarse en pesos al tipo de cambio oficial publicado por el Banco de la Nación Argentina para la venta de dólar billete en su sitio web (www.bna.com.ar), o bien al tipo de cambio que pudiera reemplazarlo oportunamente.

CLÁUSULA 3. *Extinción*. Con sujeción a la Cláusula 7 del presente, la Provincia o cualquiera de los Agentes de la Solicitud podrán rescindir este Acuerdo (en nombre propio únicamente) en cualquier momento, previo envío de una notificación escrita; *con la salvedad de* que BofA y UBS tendrán derecho a percibir su correspondiente porción de los honorarios antes mencionados en el supuesto en el que, con anterioridad a los 12 meses contados a partir de la referida rescisión por parte de la Provincia, la Provincia (o cualquiera de sus afiliadas) concretara una solicitud de consentimiento o una oferta de canje en un formato similar al de la Solicitud en una operación o serie de operaciones en la/s cual/es BofA o UBS no actuaran como agentes de la solicitud para la Provincia o sus afiliadas, según corresponda.

CLÁUSULA 4. *Declaraciones y garantías efectuadas por la Provincia*. La Provincia declara y garantiza a los Agentes de la Solicitud, a la fecha del presente, y a la fecha en la cual se publiquen, envíen, entreguen o, de cualquier otro modo, se distribuyan los Documentos de la Solicitud durante toda la vigencia de la Solicitud, como también a la fecha de suscripción del Contrato de Fideicomiso Complementario (la "Fecha de Cierre") lo siguiente:

(a) La Provincia es una provincia existente de la forma debida en Argentina, y la Provincia posee o poseerá a la Fecha de Cierre la autoridad y todas las facultades necesarias para suscribir y entregar el presente Acuerdo, y ejecutar todas sus obligaciones en virtud del presente, como también para llevar a cabo y concretar la Solicitud de conformidad con sus términos.

(b) La Provincia ha tomado todas las medidas necesarias, o tomará todas las medidas necesarias a la Fecha de Cierre, para autorizar la ejecución y concreción de la Solicitud, como también la suscripción, la entrega y el cumplimiento del presente Acuerdo por parte de la Provincia; asimismo, el presente Acuerdo ha sido debidamente suscrito y entregado por la Provincia y, en el entendimiento de que los Agentes de la Solicitud han autorizado, firmado y entregado de la forma debida el presente Acuerdo, este constituye un acuerdo válido y legalmente vinculante de la Provincia, exigible contra ella de conformidad con sus términos,

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(sujeto, en lo que respecta a la ejecución de los recursos legales, a las leyes aplicables en materia de moratorias u otras leyes que afecten a los derechos de los acreedores en general en vigor eventualmente y a los principios generales de equidad).

(c) A la Fecha de Cierre, la Provincia contará con la autoridad y todas las facultades necesarias para suscribir y entregar el contrato de fideicomiso complementario contemplado en los Documentos de la Solicitud (el "Contrato de Fideicomiso Complementario") y para ejecutar todas sus obligaciones respectivas; el Contrato de Fideicomiso Complementario podrá ser celebrado por la Provincia previa recepción del consentimiento de los Tenedores de más del75% del capital de los Títulos de Deuda en circulación hasta el momento (exceptuando, a tales efectos, a los Títulos de Deuda de los cuales sea titular o propietaria la Provincia o un organismo público (según la definición contenida en el Contrato de Fideicomiso); o bien, una sociedad anónima, fideicomiso u otra persona jurídica controlada por la Provincia o un organismo público (conforme la definición contenida en el Contrato de Fideicomiso) de acuerdo con las disposiciones del Contrato de Fideicomiso; el Contrato de Fideicomiso Complementario será debidamente suscrito y entregado (en el entendimiento de que la Solicitud se ha concretado y que el Fiduciario la ha autorizado, firmado y entregado de forma debida); asimismo, el Contrato de Fideicomiso Complementario, como también el Contrato de Fideicomiso (con sus enmiendas introducidas por el Contrato de Fideicomiso Complementario) y los Títulos de Deuda emitidos en virtud de ellos, constituirán obligaciones válidas y legalmente vinculantes para la Provincia, con el correspondiente derecho, en el caso de los Títulos de Deuda, a los beneficios del Contrato de Fideicomiso (con sus enmiendas introducidas mediante el Contrato de Fideicomiso Complementario), y exigibles contra la Provincia de conformidad con sus términos respectivos (sujeto, en lo que respecta a la ejecución de los recursos legales, a las leyes aplicables en materia de moratorias u otras leyes que afecten a los derechos de los acreedores en general en vigor eventualmente y a los principios generales de equidad).

(d) Los Documentos de la Solicitud (con sus enmiendas o agregados, si correspondiera) cumplen y cumplirán con todos los requisitos aplicables de las leyes federales en materia de títulos valores de los Estados Unidos y no contienen (con sus enmiendas o agregados, si correspondiera) ni contendrán declaraciones falsas sobre un hecho significativo ni omitirán declaraciones sobre cualquier hecho significativo que sea necesario para que las declaraciones allí contenidas, a la luz de las circunstancias en las cuales se hubieran realizado, no resulten engañosas;

(e) Salvo por lo divulgado en los Documentos de la Solicitud, la Provincia no viola ni incumple (i) las disposiciones del Contrato de Fideicomiso ni de la Constitución de la Provincia, (ii) ninguna otra obligación respectiva a la deuda por los fondos prestados a la Provincia, ni (iii) ninguna ley, norma o reglamentación, u orden de un tribunal de justicia o cualquier otro organismo o dependencia gubernamental con competencia sobre la Provincia.

(e) No existe controversia ni disputa laboral alguna con los empleados de la Provincia ni con sus dependencias u organismos, del cual la Provincia tenga conocimiento, que sea inminente o respecto del cual exista una intimación, como tampoco la Provincia tiene conocimiento de disturbio laboral existente o inminente alguno por parte de sus empleados o de los empleados de sus dependencias u organismos, excepto por aquellos que no tendrían un Efecto Adverso Significativo.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(f) La suscripción, entrega y ejecución por la Provincia del presente Acuerdo, el Contrato de Fideicomiso Complementario y la concreción por parte de la Provincia de las operaciones contempladas por el presente y por dichos documentos no constituyen ni constituirán un conflicto con lo mencionado a continuación, como tampoco provocan (ni provocarán con el transcurso del tiempo) una violación, la inobservancia o el incumplimiento en virtud de lo siguiente: (i) las disposiciones del Contrato de Fideicomiso ni de la Constitución de la Provincia, (ii) ninguna otra obligación respectiva a la deuda por los fondos prestados a la Provincia o de la cual la Provincia sea parte, ni (iii) toda ley, norma o reglamentación, u orden de un tribunal de justicia o cualquier otro organismo o dependencia gubernamental con competencia sobre la Provincia.

(g) Se deberán tener u obtener todos los consentimientos, aprobaciones, autorizaciones, órdenes, inscripciones, permisos o acreditaciones, incluso, a título enunciativo, las autorizaciones gubernamentales enunciadas en la Adenda A adjunta al presente (las "Autorizaciones Gubernamentales") provenientes de todo tribunal de justicia, ministerio u organismo gubernamental u otro ente regulador de Argentina (un "Organismo Gubernamental") para las transacciones contempladas por medio del presente, los cuales deberán encontrarse en pleno vigor a la Fecha de Cierre; asimismo, la concreción de las operaciones contempladas en los Documentos de la Solicitud cumplirá con todas las leyes, decretos y reglamentaciones de Argentina o de todo Organismo Gubernamental.

(h) En relación con la Solicitud, la Provincia ha cumplido y continuará cumpliendo, en todos los aspectos significativos, con todos los requisitos aplicables de las leyes federales en materia de títulos valores de los Estados Unidos y llevando a cabo la Solicitud de la manera descrita en los Documentos de la Solicitud. Sin perjuicio del cumplimiento con los procedimientos establecidos en los Documentos de la Solicitud, no es necesario inscribir a los Títulos de Deuda, en lo relativo a la Solicitud, en virtud de la Ley de Títulos Valores de 1933, con sus enmiendas, y las normas y reglamentaciones promulgadas en virtud de dicha ley (denominadas de manera colectiva, la "Ley de Títulos Valores") ni acreditar que el Contrato de Fideicomiso (con las enmiendas introducidas por el Contrato de Fideicomiso Complementario) cumple con las disposiciones de la Ley de Contrato de Fideicomiso de 1939, con sus enmiendas.

(i) Con posterioridad a las fechas respectivas en las cuales se suministre información en los Documentos de la Solicitud, no han ocurrido cambios adversos significativos, ni ningún hecho producto del cual podría razonablemente preverse que se producirá un efecto adverso significativo en (i) la situación (financiera, económica, política, fiscal o de cualquier otra índole) de la Provincia o (ii) la capacidad de la Provincia de cumplir con sus obligaciones en virtud de los Documentos de la Solicitud (con sus enmiendas o agregados) (un "Efecto Adverso Significativo").

(j) Las declaraciones contenidas en la Declaración de Solicitud en los apartados titulados "Ejecución de Responsabilidades Civiles", "Resumen - Acontecimientos Recientes", "Deuda del Sector Público - Litigios", "Las Enmiendas Propuestas" y "Tratamiento Impositivo", resumen de forma correcta las cuestiones allí descritas.

(k) No existe acción, juicio, proceso, interrogatorio ni investigación iniciada por un tribunal de justicia, órgano u organismo gubernamental, nacional o extranjero, ni por terceros

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

ante dichos organismos, pendiente de resolución en la actualidad, como tampoco, según el saber y entender de la Provincia, existe una intimación en tal sentido contra la Provincia o sus organismos o que los afecte, a excepción de los descritos con exactitud en todos los aspectos significativos en la Solicitud, o que, de forma individual o en su totalidad, no se esperaría razonablemente que provoquen un Efecto Adverso Significativo.

(l) La Provincia, sus organismos y agencias como también, según el saber y entender de la Provincia, sus funcionarios, agentes, empleados, afiliadas y cualquiera de sus organismos y agencias no tienen conocimiento ni han realizado actos que, de manera directa o indirecta, provocarían una violación por parte de dichas personas a la Ley estadounidense de Prácticas de Corrupción en el Extranjero (FCPA, por sus siglas en inglés), toda ley o reglamentación aplicable que implemente la Convención para combatir el cohecho de servidores públicos extranjeros en transacciones comerciales internacionales de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), la Ley sobre el Cohecho del Reino Unido de 2010 (la "Ley sobre el Cohecho"), o cualquier otra ley o reglamentación contra el cohecho o la corrupción aplicable, incluido, a título enunciativo, el uso de correos o cualquier otro medio o instrumento del comercio interestatal de forma corrupta en pos de una oferta, pago, promesa de pago o autorización del pago de toda suma de dinero u otros bienes, donaciones, promesas de entrega o autorización de la entrega de cualquier objeto de valor a un "funcionario extranjero" (tal como se define a dicho término en la FCPA u otra ley contra el cohecho o la corrupción aplicable) o cualquier partido político extranjero o sus autoridades; o bien, todo candidato a un puesto político extranjero, en contravención con la FCPA, la Ley sobre el Cohecho del Reino Unido u otra ley o reglamentación contra el cohecho o la corrupción. Asimismo, la Provincia y, según su saber y entender, sus organismos y agencias, han llevado a cabo su operaciones y funciones en cumplimiento con la FCPA, la Ley sobre el Cohecho del Reino Unido y cualquier otra ley o reglamentación contra el cohecho o la corrupción aplicable, como también han instaurado, mantenido y ejecutado políticas y procedimientos diseñados para garantizar, los cuales se espera razonablemente que continúen garantizado, el cumplimiento permanente de dicha normativa.

La sigla "FCPA" hace referencia a la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de 1977 de los EE. UU., con sus enmiendas, y a las reglamentaciones y normas que se desprenden de dicha ley.

(m) Las operaciones de la Provincia y de sus organismos y agencias y, según el saber y entender de la Provincia, las de los funcionarios, agentes o empleados de la Provincia o de sus organismos o agencias se desarrollaron en todo momento y se desarrollan en cumplimiento con los requisitos de registro e informe financiero aplicables de conformidad con la Ley de Información sobre Divisas y Transacciones Internacionales de 1970 de los EE. UU., con sus enmiendas, las leyes contra el lavado de dinero de todas las jurisdicciones aplicables, sus reglamentaciones y normas y toda reglamentación o norma similar, administrada o aplicada por cualquier agencia gubernamental (denominadas, en conjunto, "Leyes Antilavado"); asimismo, no existe acción, causa o procedimiento entablado por o ante cualquier agencia gubernamental, autoridad u organismo, o árbitro que involucre a la Provincia, sus organismos o agencias con respecto a las Leyes Antilavado pendiente, ni existe la amenaza de que se entable uno en su contra, según el conocimiento de la Provincia.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(n) Ni la Provincia ni ninguna de sus organismos o agencias, como tampoco, según el conocimiento de la Provincia, los directores, funcionarios, agentes o empleados de esta o de sus organismos o agencias, son personas humanas o jurídicas ("Persona") actualmente objeto de sanciones administradas o impuestas por el Gobierno de los Estados Unidos, incluso, a título enunciativo, la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de EE. UU., el Departamento de Comercio de EE. UU., el Departamento de Estado de EE. UU., el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas, la Unión Europea, el Departamento de Hacienda del Reino Unido u otra autoridad pertinente de sanciones (denominadas, en conjunto, "Sanciones"); del mismo modo, ni la Provincia ni ninguno de sus departamentos se encuentra ubicado, está organizado ni es residente de un país o territorio objeto de Sanciones integrales que abarcan a un país o territorio en su totalidad.

(o) No es necesario, en virtud de las leyes de Argentina ni de ninguna subdivisión política, agencia o autoridad de aquel país para permitir (i) que el Fiduciario, el Tenedor o el titular de un interés en los Títulos de Deuda ejerza los derechos que le corresponden en virtud de estos o (ii) que los Agentes de la Solicitud ejerzan los derechos que le corresponden en virtud de cualquiera de los Documentos de la Operación, que estén facultados para realizar actividades comerciales en Argentina o cualquier otra subdivisión política, autoridad o agencia dentro de aquel país, ya sea a través de una licencia, calificación o cualquier otro medio, debido, únicamente, a la tenencia de los Títulos de Deuda o a la emisión, la aceptación, la firma, la entrega, el cumplimiento o la ejecución de los Documentos de la Operación, según corresponda; asimismo, los Agentes de la Solicitud, el Fiduciario y los Tenedores no serán considerados residentes ni domiciliados en Argentina, ni se interpretará que realizan actividades comerciales en dicho país o que están sujetos al régimen fiscal de este, debido, únicamente, a la tenencia de los Títulos de Deuda o a la emisión, la aceptación, la firma, la entrega, el cumplimiento o la ejecución de los Documentos de la Operación.

(p) La elección de las leyes del Estado de Nueva York como las rectoras de los Documentos de la Operación es válida en virtud de las leyes de Argentina, y la Provincia no conoce ningún motivo por el cual los tribunales de Argentina podrían invalidar dicha elección. La Provincia tiene la facultad de someterse y, en virtud de la Cláusula 8 del presente Acuerdo, se ha sometido de manera legal, válida, efectiva e irrevocable y, en virtud del Contrato de Fideicomiso (con sus enmiendas introducidas por el Contrato de Fideicomiso Complementario), se someterá de manera legal, válida, efectiva e irrevocable a la competencia de los tribunales federales de los Estados Unidos de América ubicados en la Ciudad y el Condado de Nueva York o a los tribunales del Estado de Nueva York ubicados en la misma Ciudad y Condado en lo que respecta a cualquier demanda, acción o procedimiento legal en su contra que surja de este Acuerdo, los Títulos de Deuda y el Contrato de Fideicomiso (con sus enmiendas introducidas por el Contrato de Fideicomiso Complementario), o en relación con estos, y ha renunciado de manera válida e irrevocable a presentar cualquier objeción respecto de la selección de dichos tribunales para la presentación de tales demandas, acciones o procedimientos. La Provincia puede designar, nombrar y facultar, y, en virtud de la Cláusula 9 de este Acuerdo, ha designado, nombrado y facultado de manera legal, válida, efectiva e irrevocable al Representante del Proceso (según la definición en la Cláusula 9 de este Acuerdo) para que reciba las notificaciones correspondientes en cualquier demanda, acción o procedimiento legal que surja de este Acuerdo, los Títulos de Deuda y el Contrato de Fideicomiso (con sus enmiendas introducidas por el Contrato de Fideicomiso Complementario), o en relación con estos, en dicho tribunal.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(q) El Fiscal de Estado de la Provincia y el Contador General de la Provincia han manifestado opiniones favorables con respecto al Decreto N.° 537/2020 del 5 de junio de 2020 en relación con la Solicitud de Consentimiento.

(r) La Provincia y sus obligaciones en virtud de los Documentos de la Operación están sujetas a las normas del derecho civil y comercial y podrán ser objeto de acciones judiciales. La Provincia tiene la facultad de someterse, y en virtud de la Cláusula 8 del presente Acuerdo se ha sometido de forma legal, válida, efectiva e irrevocable a la jurisdicción de los tribunales federales o del estado, con asiento en el estado de Nueva York, condado de Nueva York, como también goza de la facultad de nombrar, designar e investir, y de conformidad con la Cláusula 9 del presente, ha designado, nombrado e investido de forma legal y válida a un receptor de las notificaciones procesales en todo juicio o proceso basado u originado en el presente Acuerdo en todo tribunal de justicia del ámbito federal o del estado con asiento en el estado de Nueva York; *estipulándose, sin embargo, que* en virtud del artículo 55 de la Constitución de la Provincia, únicamente podrán ejecutarse sentencias judiciales y embargarse los bienes de la Provincia en caso de que la Legislatura Provincial no hubiera arbitrado los medios para que se efectivicen los pagos de los montos adeudados durante el ejercicio fiscal en el cual la sentencia quedare firme, y con sujeción a lo dispuesto por los artículos 234 y 235 del Código Civil y Comercial de la Nación. Sin que esto importe una restricción a la generalidad de lo antes mencionado, la Provincia acuerda que toda renuncia a su inmunidad incluida en el presente tendrá el mayor alcance permitido por la Ley de Inmunidad Soberana Extranjera de los Estados Unidos de 1976 y es irrevocable a los fines de dicha ley. La suscripción, entrega y ejecución de los Documentos de la Operación por parte de la Provincia constituyen actos comerciales de carácter privado ("*jure gestionis*") en lugar de actos gubernamentales de carácter público ("*jure imperii*").

(s) Cada uno de los Documentos de la Operación reviste el formato legal adecuado de conformidad con la legislación vigente en la República Argentina y en la Provincia o alguna autoridad o dependencia pertinente respecto de su oponibilidad ante la Provincia; y no resulta necesario garantizar la legalidad, la validez, la exigibilidad, la prioridad o la admisibilidad como prueba de que los Documentos de la Operación en Argentina o en cualquiera de las divisiones políticas, autoridades o dependencias de la República, de que cualquiera de los Documentos de la Operación u otros documentos relacionados se hubieran presentado, inscripto o registrado, firmado o protocolizados por ante tribunales de justicia, autoridades o dependencias en Argentina o alguna división política de la República, o de que se hubieran pagado impuestos de sellos, de inscripción u otros gravámenes similares a tribunales de justicia, autoridades o dependencias en Argentina o alguna división política de la República. No obstante lo antedicho: (i) se aplicará una tasa de justicia que, en la actualidad, consiste en una alícuota de, aproximadamente, el tres por ciento (3%) calculada sobre el monto reclamado en relación con los Documentos de la Operación, que se pagará de conformidad con las reglamentaciones aplicables a la fecha del reclamo; (ii) la traducción oficial al español de cualquiera de los Documentos de la Operación respecto de los cuales pretenda exigirse el cumplimiento se incluirá en la acción de cumplimiento; y (iii) la protocolización y Apostilla de los Documentos de la Operación otorgados fuera del territorio de la República Argentina.

(t) Las declaraciones respectivas a las cuestiones de la ley argentina establecidas en los Documentos de la Solicitud son correctas en todos los aspectos significativos.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(u) La Provincia confecciona sus presupuestos y estados de ingresos y egresos, de conformidad con los principios contables provinciales que se establecen en la Ley provincial H Núm. 3.186, con sus modificatorias, y con otras normas, reglamentaciones y prácticas consistentes (en adelante, las "Prácticas Contables de la Provincia"). Las Prácticas Contables de la Provincia se encuentran alineadas con las que implementan otras provincias en la República Argentina.

(v) (i) Los registros económicos, financieros y estadísticos, así como toda otra información oficial relacionada con la Provincia incluida en los Documentos de la Solicitud presentan, de manera precisa y justa, en todos sus aspectos significativos, la situación económica y financiera de la Provincia a las fechas indicadas y los estados de ingresos y egresos de la Provincia correspondientes a los períodos especificados; (ii) la información financiera se elaboró sobre la base de las Prácticas Contables de la Provincia aplicadas de manera consistente para todos los períodos cubiertos; (iii) el resumen de los registros económicos, financieros y estadísticos, así como otros datos oficiales incluidos en los Documentos de la Solicitud presentan, de manera precisa y justa, en todos sus aspectos significativos, la información incluida en los Documentos de la Operación y cumplen de manera consistente con la información incluida en cualquiera de los otros Documentos de la Solicitud; y (iv) los demás registros económicos, financieros y estadísticos, así como otra información oficial que se incluya en los Documentos de la Solicitud se obtuvo de los registros contables u otros registros oficiales de la Provincia y presentan, de manera precisa y justa, en todos sus aspectos significativos, la información que allí se exhibe.

(w) Sin perjuicio de lo divulgado, las proyecciones presupuestarias relacionadas con la Provincia y establecidas en los Documentos de la Solicitud se elaboran de buena fe y se basan en hipótesis razonables, y la Provincia no tiene conocimiento de ningún hecho o de una serie de circunstancias que pudiesen hacerle pensar que las proyecciones pudieran ser incorrectas o confusas en todo aspecto sustancial.

(x) La información económica, financiera y estadística relacionada con la República Argentina incluida en los Documentos de la Solicitud se resumió, re reprodujo y se extrajo con precisión de fuentes públicas disponibles.

(y) Salvo como se establece en los Documentos de la Solicitud en virtud del título "Tipos de cambio y controles cambiarios", no existen controles cambiarios impuestos por la Provincia o por algún Organismo Gubernamental nacional argentino que limiten a la Provincia respecto de convertir pesos argentinos a dólares estadounidenses y transferir tales dólares estadounidenses fuera de Argentina tal como se describe en los Documentos de la Solicitud.

(z) Toda sentencia con autoridad de cosa juzgada por una suma fija o fácilmente calculable de dinero dictada por cualquier tribunal del Estado de Nueva York o de los Estados Unidos de América ubicado en el Estado de Nueva York sobre la base de cualquiera de los Documentos de la Operación o los Títulos de Deuda sería declarada exigible contra la Provincia por los tribunales de Argentina sin necesidad de reexaminar la prueba, revisar las cuestiones de fondo de la acción sobre la cual se dictara la sentencia original ni de litigar nuevamente las cuestiones resueltas como tampoco de pagar el impuesto de sellos, inscripción o tributo similar.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(aa) Las disposiciones de indemnización y aportes establecidas en el Anexo de este Acuerdo no infringen las leyes ni ninguna política pública de Argentina ni de ninguna de sus subdivisiones políticas.

Las declaraciones y garantías establecidas en esta Cláusula 4 permanecerán operativas y en pleno vigor, independientemente de (i) cualquier investigación realizada por o en nombre de cualquier Persona Indemne (tal como se define en el Anexo A adjunto al presente Acuerdo) o (ii) cualquier extinción, vencimiento o cancelación de este Acuerdo. La Provincia reconoce que los Agentes de la Solicitud y, a los efectos de los dictámenes que se entregarán a los Agentes de la Solicitud de conformidad con la Cláusula 5 de este Acuerdo, los asesores legales de la Provincia y los asesores legales de los Agentes de la Solicitud se basarán en la precisión y la veracidad de las declaraciones que anteceden y, por este medio, la Provincia presta su consentimiento a ello.

CLÁUSULA 5. *Condiciones y obligaciones*. La obligación de los Agentes de la Solicitud de actuar en su carácter de Agentes de la Solicitud en virtud del presente Acuerdo estará sujeta en todo momento, a su criterio, a las siguientes condiciones:

(a) Todas las declaraciones y garantías de la Provincia contenidas en este Acuerdo o en cualquier certificado o documento escrito presentado en virtud de este Acuerdo en todo momento durante la Solicitud serán veraces y precisas.

(b) En todo momento durante la Solicitud, la Provincia deberá haber cumplido con todas sus obligaciones exigidas en virtud del presente Acuerdo al momento determinado para dicho cumplimiento.

(c) El asesor legal estadounidense de la Provincia deberá haber entregado a los Agentes de la Solicitud una opinión y una carta de garantía negativa, antes del comienzo de la Solicitud, cuyo modelo se adjunta como Adjunto A del presente Acuerdo y en la Fecha de Cierre en forma y modo aceptable para los Agentes de la Solicitud.

(d) El asesor legal argentino de la Provincia deberá haber entregado a los Agentes de la Solicitud una opinión y una carta de garantía negativa antes del comienzo de la Solicitud, cuyo modelo se adjunta como Adjunto B del presente Acuerdo y en de la Fecha de Cierre en forma y modo aceptable para los Agentes de la Solicitud.

(e) El Fiscal de Estado de la Provincia deberá haber entregado a los Agentes de la Solicitud una carta de opinión, antes del comienzo de la Solicitud, cuyo modelo se adjunta como Adjunto C del presente Acuerdo y en la Fecha de Cierre en forma y modo aceptable para los Agentes de la Solicitud.

(f) El Contador General de la Provincia deberá haber entregado a los Agentes de la Solicitud una carta de opinión, antes del comienzo de la Solicitud, cuyo modelo se adjunta como Adjunto D del presente Acuerdo y en la Fecha de Cierre en forma y modo aceptable para los Agentes de la Solicitud.

(g) El asesor legal de los Estados Unidos correspondiente a los Agentes de la Solicitud deberá haber entregado a los Agentes de la Solicitud una carta de opinión y de garantía negativa, antes del comienzo de la Solicitud y antes de la Fecha de Cierre en forma y modo aceptable para los Agentes de la Solicitud.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

(h) El asesor legal argentino correspondiente a los Agentes de la Solicitud deberá haber entregado a los Agentes de la Solicitud una carta de opinión y de garantía negativa, antes del comienzo de la Solicitud y antes de la Fecha de Cierre en forma y modo aceptable para los Agentes de la Solicitud.

(i) Ninguna orden de detención, orden de restricción o medida cautelar ha sido dictada por la Comisión Nacional de Valores de los Estados Unidos (SEC) ni cualquier otro tribunal, y ninguna presentación de litigio ha sido entablada o planteada como posible ante la SEC o cualquier tribunal, con respecto a (i) la realización o la concreción de la Solicitud, (ii) la firma, suscripción o ejecución por parte de la Provincia de este Acuerdo o (iii) cualquiera de las operaciones relacionadas con los Documentos de la Solicitud, o contempladas por tales Documentos, que, según el entendimiento de buena fe de los Agentes de la Solicitud o su asesor legal, podrían tornar desaconsejable el hecho de que los Agentes de la Solicitud continuaran prestando servicios en virtud del presente Acuerdo y dicha prestación de los Agentes de la Solicitud, o continuación de prestación, no deberá haberse convertido en ilícita en virtud de ninguna ley o reglamentación nacional, estatal o local, según sea el caso.

(j) En la Fecha de Cierre, se habrá entregado a los Agentes de la Solicitud, en nombre de la Provincia, un certificado del Fiscal de Estado y del Contador General de la Provincia, fechados en la Fecha de Cierre, y que determine que las declaraciones y garantías que se indican en la Cláusula 4 del presente son verdaderas y exactas como si hubieran sido pronunciadas en dicha Fecha de Cierre.

(k) La Provincia habrá informado prontamente a los Agentes de la Solicitud sobre (i) la ocurrencia de cualquier evento que podría provocar que la Provincia retire, rescinda o cancele la Solicitud o que permitiría que la Provincia ejerza algún derecho a no modificar los Títulos de Deuda en virtud de la Solicitud, (ii) la ocurrencia de cualquier evento, o la revelación de cualquier hecho, cuya ocurrencia o existencia considera que haría necesario o aconsejable introducir cambios en los Documentos de la Solicitud en uso o haría que alguna declaración o garantía incluida en este Acuerdo fuera falsa o inexacta, (iii) cualquier propuesta de la Provincia o requerimiento de formular, modificar o complementar cualquier Documento de Solicitud o cualquier presentación con relación a la Solicitud conforme a la Ley de Bolsa de Valores o cualquier ley, norma o regulación aplicable, (iv) su conocimiento de la emisión por parte de cualquier autoridad regulatoria de algún comentario u orden o cualquier otra acción con respecto a la Solicitud (y, si es por escrito, habrá presentado una copia del mismo a los Agentes de Solicitud), (v) su conocimiento de cualquier desarrollo importante con relación a la Solicitud o su financiamiento, incluido, entre otros, el inicio de cualquier acción legal con respecto a la Solicitud y (vi) cualquier otra información relacionada con la Solicitud, los Documentos de Solicitud o el presente Acuerdo que los Agentes de la Solicitud puedan solicitar esporádicamente en forma razonable.

CLÁUSULA 6. *Indemnidad*. Tomando en consideración el compromiso asumido en virtud del presente, la Provincia indemnizará y mantendrá indemnes a los Agentes de la Solicitud con el alcance previsto en el Anexo A de este documento, cuyas disposiciones se incorporan al presente por vía de referencia y constituyen parte de este Acuerdo. El Anexo A del presente Acuerdo es parte integrante de él y subsistirá a la extinción o al vencimiento del presente Acuerdo.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

CLÁUSULA 7. *Disposiciones subsistentes*. Los acuerdos contenidos en las Cláusulas 2, 3, y 6 del presente instrumento y en el Anexo A del presente, así como las declaraciones y garantías de la Provincia previstas en la Cláusula 4 del presente, subsistirán a la extinción, al vencimiento o a la resolución de este Acuerdo. El cumplimiento de los compromisos estipulados en este Acuerdo o cualquier investigación llevada a cabo en nombre de la Provincia, los Agentes de la Solicitud o cualquier Persona Indemne subsistirán a la extinción de la Solicitud.

CLÁUSULA 8. *Ley Aplicable*. El presente Acuerdo se regirá y será interpretado de conformidad con las leyes del Estado de Nueva York. Las partes prestan su consentimiento a la jurisdicción exclusiva de los tribunales del Estado de Nueva York y los tribunales federales ubicados en el Distrito de Manhattan, Ciudad de Nueva York (en forma colectiva, los "Tribunales Especificados") en toda acción o proceso relacionado con el presente Acuerdo (excepto que una sentencia obtenida en dichos tribunales tendrá validez en cualquier jurisdicción).

CLÁUSULA 9. *Notificaciones Procesales*. La Provincia designa de manera irrevocable a Corporation Service Company (el "Receptor de las Notificaciones Procesales") con domicilio al día de la fecha en *1180 Avenue of the Americas, Suite 210*, Nueva York, NY 10036-8401, Estados Unidos de América, como receptor, en nombre de la Provincia, de las copias de las citaciones y demandas o cualquier otra notificación procesal que se curse en toda acción o proceso legal que pudiera iniciarse ante cualquier Tribunal Especificado. La Provincia acuerda que el diligenciamiento de notificaciones procesales, citaciones u otros documentos por correo al Receptor de las Notificaciones Procesales y la notificación escrita de dicho diligenciamiento de notificaciones a esa parte constituirá una notificación procesal fehaciente para la Provincia a los fines de todo proceso iniciado ante cualquier Tribunal Especificado. La Provincia asimismo acuerda tomar todas las medidas que resultaren necesarias a fin de mantener plenamente vigente esa designación del receptor de las notificaciones procesales autorizado por un período de ocho (8) años contados a partir de la fecha del presente Acuerdo. Sin perjuicio de las disposiciones anteriores, la Provincia acuerda que las notificaciones procesales, citaciones u otros documentos que se cursaran por correo a esa parte al domicilio de esa parte especificado en el presente Acuerdo constituirán notificaciones procesales fehacientes a los fines de todo proceso iniciado ante cualquier Tribunal Especificado. Ninguna de las disposiciones contenidas en el presente Acuerdo afectará el derecho de las partes el presente de cursar las notificaciones procesales de cualquier otro modo permitido por la legislación.

CLÁUSULA 10. *Renuncia a la Inmunidad*. La Provincia por el presente renuncia en forma irrevocable, en la medida que lo permita la ley aplicable, a toda inmunidad (soberana o de otro tipo) que posea o que pueda adquirir en adelante de jurisdicción, de proceso, embargo (tanto antes como después de la sentencia) y ejecución a la que de otro modo tendría derecho en cualquier demanda, acción o proceso ante cualquier tribunal del Estado de Nueva York y los tribunales federales de los EE. UU. con asiento en la Ciudad de Nueva York o en cualquier tribunal competente en la Argentina *estipulándose, sin embargo,* que, en virtud del artículo 55 de la Constitución de la Provincia, únicamente podrán ejecutarse sentencias judiciales y embargarse los bienes de la Provincia en caso de que la Legislatura Provincial no hubiera arbitrado los medios para que se efectivicen los pagos de los montos adeudados durante el ejercicio fiscal en el cual la sentencia quedare firme, y con sujeción a lo dispuesto por los artículos 234 y 235 del Código Civil y Comercial de la Nación. Sin limitar la generalidad de lo que antecede, la Provincia acuerda que toda renuncia a su inmunidad incluida en el presente y en el Contrato de Fideicomiso (modificado por el Contrato de Fideicomiso Complementario) gozará del mayor alcance permitido por la Ley Federal de Inmunidades Soberanas de 1976 y es irrevocable a los fines de dicha ley; *estipulándose que, no obstante,* la excepción anterior no limitará de

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

ningún modo la capacidad de los Agentes de la Solicitud de ejercer los derechos de indemnización y contribución de la Provincia que se establecen en el Anexo A del presente. La Provincia por el presente renuncia en forma irrevocable al derecho a requerir que un Agente de Solicitud deposite una garantía por los costos de litigación o de otro modo deposite una caución o garantía (*excepción de arraigo* o *cauto judicatum solvi*) o tome cualquier medida similar en cualquier proceso en la Argentina. La elección de foro y renuncia a la inmunidad por parte de la Provincia que se establece en el presente es para beneficio exclusivo de los Agentes de Solicitud y sus respectivas afiliadas y no se extenderá a ninguna otra persona.

CLÁUSULA 11. *Renuncia a juicio por jurados*. EN LA MEDIDA DE LO PERMITIDO POR LA LEGISLACIÓN APLICABLE, LA PROVINCIA RENUNCIA IRREVOCABLEMENTE A CUALQUIER DERECHO QUE LE ASISTA A EXIGIR QUE CUALQUIER PROCESO LEGAL QUE PUEDA SURGIR O RESULTAR DEL PRESENTE ACUERDO O LAS TRANSACCIONES EN ÉL CONTEMPLADAS SEA DIRIMIDO POR MEDIO DE UN JUICIO POR JURADO.

CLÁUSULA 12. *Moneda de Sentencia*. En la medida en que sea efectivamente posible, las partes acuerdan por medio del presente que, siempre que sea necesario convertir cualquier suma adeudada en virtud del presente Acuerdo a una moneda distinta al dólar estadounidense a efectos de obtener una sentencia de un tribunal competente, la tasa de cambio utilizada para la conversión será aquella que permita a los Agentes de la Solicitud adquirir la cantidad correspondiente de dólares estadounidenses en la Ciudad de Nueva York, de conformidad con los procedimientos bancarios habituales, el día hábil inmediato anterior a la fecha en que se dicte la sentencia definitiva correspondiente. Sin perjuicio del dictado de cualquier sentencia en una moneda distinta al dólar estadounidense, las obligaciones asumidas por la Provincia respecto de cualquier suma pagadera a los Agentes de la Solicitud no se tendrán por canceladas hasta el primer día hábil, posterior a la fecha en que el Agente de la Solicitud correspondiente reciba la suma adjudicada y pagadera en la moneda correspondiente, en el cual (y en la medida en que) dicho Agente de la Solicitud pueda adquirir la cantidad correspondiente de dólares estadounidenses mediante la conversión de la suma abonada, de conformidad con los procedimientos bancarios habituales. En caso de que la cantidad de dólares estadounidenses adquirida sea inferior a la suma originalmente adeudada al Agente de la Solicitud, y sin perjuicio de lo establecido en la sentencia correspondiente, la Provincia asume la obligación independiente de indemnizar a dicho Agente de la Solicitud por la pérdida resultante. En caso de que la cantidad de dólares estadounidenses adquirida sea superior a la suma originalmente adeudada al Agente de la Solicitud correspondiente, este reembolsará a la Provincia cualquier suma que exceda la suma originalmente adeudada en virtud del presente Acuerdo. La Provincia reconoce que el Artículo 765 del Código Civil y Comercial de la Nación Argentina no será de aplicación a los pagos que deban realizarse en virtud del presente Acuerdo, y renuncia irrevocablemente y a perpetuidad a cualquier derecho que le asista a realizar cualquiera de los pagos adeudados en virtud del presente Acuerdo en una moneda distinta al dólar estadounidense, así como a la aplicación de dicho Artículo 765 a cualquier pago devengado en virtud del presente Acuerdo. Todas las sumas que deban ser abonadas a afiliadas de los Agentes de la Solicitud que residan en la República Argentina serán canceladas en pesos argentinos a la tasa de cambio oficial publicada por el Banco de la Nación Argentina para la venta de dólar billete en su sitio web (www.bna.com.ar), o cualquier tasa que la reemplace eventualmente en el futuro.

CLÁUSULA 13. *Impuestos extranjeros.* Todos los pagos que deba realizar la Provincia en virtud del presente Acuerdo deberán estar libres de deducciones o retenciones en concepto o a cuenta de cualquier impuesto a las ganancias, impuesto de sellos o cualquier otro impuesto, tasa, contribución, derecho, cargo, honorario, deducción o retención establecido, impuesto, cobrado, retenido o liquidado

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

en la actualidad o en el futuro por la República Argentina o por cualquier otra jurisdicción en la cual la Provincia cuente con un organismo desde el cual realice el pago correspondiente o desde el cual se tenga por realizado el pago correspondiente (cada una, una "Jurisdicción Fiscal"). La disposición anterior no será de aplicación a: (i) los impuestos devengados como resultado de cualquier conexión existente, en el presente o en el pasado, entre los Agentes de la Solicitud y una Jurisdicción Fiscal independientemente de la participación de los Agentes de la Solicitud en el presente Acuerdo en tal carácter; y (ii) cualquier impuesto a las ganancias, franquicia u otro impuesto similar devengado sobre la totalidad de los ingresos netos de cualquier Agente de la Solicitud por los Estados Unidos o el Estado de Nueva York, o cualquier subdivisión política de los Estados Unidos o el Estado de Nueva York (en adelante, colectivamente, los "Impuestos Extranjeros"). En caso de devengarse cualquier Impuesto Extranjero en relación con los pagos realizados por la Provincia a los Agentes de la Solicitud en virtud del presente Acuerdo, deberán sumarse a dichos pagos las sumas necesarias para asegurar que los Agentes de la Solicitud reciban, tras la retención, deducción o pago de los montos correspondientes a cuenta de Impuestos Extranjeros (incluyendo los Impuestos Extranjeros devengados respecto de las sumas adicionales correspondientes) una suma igual a la que habrían recibido de no haberse devengado tales Impuestos Extranjeros.

CLÁUSULA 14. *Notificaciones*. A menos que el presente Acuerdo establezca expresamente lo contrario, todas las notificación que deban cursarse en virtud de las disposiciones del presente Acuerdo deberán ser cursadas por escrito y se tendrán por efectivamente entregadas tras su recepción en los domicilios detallados a continuación:

Notificaciones cursadas a la Provincia:

25 de mayo 99,
Ciudad de Viedma
Provincia de Río Negro, R850EYA
Atención: Ministerio de Economía

Notificaciones cursadas a BofA:

BofA Securities, Inc.
The Hearst Building
214 North Tryon Street, 21st Floor
Charlotte, NC 28255
Fax: 980 388 0830
Atención: Grupo de Gestión de Pasivos

con copia a:

BofA Securities, Inc.
1540 Broadway
NY8-540-26-02
Nueva York, NY 10036
Correo electrónico: (dg.hg_legal@bofa.com)
Fax: (646) 855-5958
Atención: Gestión de Transacciones de Alta Calidad/Legales

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

dg.hg_ua_notices@bofa.com

Notificaciones cursadas a UBS:

UBS Securities LLC
1285 Avenue of the Americas
New York, New York 10019

Fax: 203-719-0495
Atención: Grupo de Gestión de Pasivos

CLÁUSULA 15. *Anuncios*. Tras el anuncio público de la Solicitud, cada Agente de la Solicitud podrá, a su entera discreción, publicar los anuncios clasificados o anuncios publicitarios habituales, o publicitar por cualquier otro medio (los cuales podrán incluir la reproducción del logotipo de la Provincia) la Solicitud y el rol del Agente de la Solicitud correspondiente a efectos de la Solicitud en periódicos financieros o de cualquier otro tipo, revistas, medios electrónicos y materiales de marketing que describan los servicios prestados por el Agente de la Solicitud correspondiente en virtud del presente Acuerdo. Asimismo, la Provincia reconoce que, tras el anuncio público de la Solicitud, cada Agente de la Solicitud podrá revelar las funciones que le correspondan en virtud del presente Acuerdo en cualquier informe de investigación relacionado con la Provincia o su industria, en la medida en que sea necesario para cumplir con las leyes, normas y reglamentos aplicables, o las políticas internas del departamento de investigación del Agente de la Solicitud correspondiente. En caso de que los Agentes de la Solicitud así lo soliciten, la Provincia incluirá un referencia mutuamente aceptable al rol de cada Agente de la Solicitud en la Solicitud, según corresponda, en cualquier comunicado de prensa o anuncio público similar realizado por la Provincia respecto de la Solicitud.

CLÁUSULA 16. *Generalidades*.

(a) El presente Acuerdo contiene el acuerdo completo entre las partes con respecto a las cuestiones tratadas en el presente y deja sin efecto todas las declaraciones orales y documentos escritos anteriores relacionados con dichas cuestiones. El presente Acuerdo no podrá ser modificado o enmendado excepto por un escrito firmado por cada una de las partes del presente. Los títulos de las cláusulas se incluyen únicamente por conveniencia y no forman parte del presente Acuerdo.

(b) El presente Acuerdo es únicamente para beneficio de la Provincia y los Agentes de la Solicitud y las Personas Indemnes, en la medida establecida en el Anexo A del presente y sus respectivos sucesores, herederos y derechohabientes y ninguna otra persona adquirirá o tendrá derechos en virtud del presente Acuerdo.

(c) Los Agentes de la Solicitud podrán compartir cualquier información o cuestión relacionada con la Provincia, la Solicitud y las transacciones contempladas en el presente con sus afiliadas y dichas afiliadas podrán del mismo modo compartir información relacionada con la Provincia con los Agentes de la Solicitud.

(d) Si un tribunal de jurisdicción competente determina que una cláusula, disposición, acuerdo o restricción incluidos en este Acuerdo es inválido, nulo o no aplicable o contrario a la política pública, el resto de las cláusulas, disposiciones, acuerdos y restricciones mantendrán su plena

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf

vigencia y no se verán afectados o invalidados de ningún modo. La Provincia y los Agentes de la Solicitud realizarán negociaciones de buena fe para reemplazar las disposiciones inválidas, nulas o no aplicables con disposiciones válidas, cuyo efecto económico sea lo más parecido posible al de las disposiciones inválidas, nulas o no aplicables.

(e) El presente Acuerdo podrá ejecutarse en varios ejemplares, cada uno de los cuales se considerará un original, pero todos los cuales, en su conjunto, constituirán un único instrumento. Los ejemplares podrán enviarse por fax, correo electrónico (incluida cualquier firma electrónica cubierta por la Ley federal de Firma Electrónica (ESIGN) de los EE. UU. de 2000, la Ley Uniforme de Transacciones Electrónicas, la Ley de Firmas y Registros Electrónicos u otra ley aplicable, por ej., www.docusign.com) u otros métodos de transmisión y todo ejemplar enviado de este modo se considerará debida y válidamente entregado y será válido y efectivo para todos los fines. Las obligaciones de los Agentes de la Solicitud conforme al presente y al Anexo A son solidarias y no conjuntas. Ningún Agente de la Solicitud será responsable por los actos u omisiones de ningún otro Agente de la Solicitud.

CLÁUSULA 17. *Ley Patriota de los EE. UU*. (Ley para la Unificación y el Fortalecimiento de América Mediante las Herramientas Apropiadas Requeridas para Interceptar y Obstruir el Terrorismo). De conformidad con los requerimientos de la Ley Patriota de los EE. UU. (Título III de Pub. L. 107-56 (promulgada el 26 de octubre de 2001)), los Agentes de la Solicitud deberán obtener, verificar y registrar información que identifique a sus respectivos clientes, incluida la República, cuya información podrá incluir el nombre y dirección de sus respectivos clientes, así como otra información que permita a los Agentes de la Solicitud identificarlos apropiadamente.

CLÁUSULA 18. *Régimen de Resolución Especial de los EE. UU*. (a) En el caso en que un Agente de la Solicitud que es una Entidad Cubierta se convierta en sujeto de un procedimiento bajo un Régimen de Resolución Especial de los EE. UU., la transferencia por parte de dicho Agente de la Solicitud del presente Acuerdo y de cualquier interés y obligación en virtud del presente Acuerdo, será efectiva en la misma medida que la transferencia sería efectiva bajo el Régimen de Resolución Especial de los EE. UU. si este Acuerdo, y dicho interés y obligación, se rigiera por las leyes de los Estados Unidos o de un estado de los Estados Unidos.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

En el caso en que un Agente de la Solicitud que es una Entidad Cubierta o una Afiliada sujeta a la Ley de Holdings Bancarios (BHC) de dicho Agente de la Solicitud se convierta en sujeto de un procedimiento bajo un Régimen de Resolución Especial de los EE. UU., los Derechos ejercitables en caso de incumplimiento en virtud del presente Acuerdo que pueden ejercerse contra dicho Agente de la Solicitud podrán ejercerse en la misma medida que dichos Derechos ejercitables en caso de incumplimiento podrían ejercerse bajo el Régimen de Resolución Especial de los EE. UU. si el presente Acuerdo se rigiera por las leyes de los Estados Unidos o de un estado de los Estados Unidos.

(b) Los términos que se indican a continuación, cuando se los utiliza en la Cláusula 18, tendrán los significados que se mencionan.

"Afiliada sujeta a la Ley BHC" tiene el significado que se le atribuye al término "afiliada" en, y será interpretado de conformidad con el Título 12 del Código de los Estados Unidos (U.S.C.), artículo 1841(k).

"Entidad cubierta" tendrá cualquiera de los siguientes significados:

(i) una "entidad cubierta" tiene el significado que se le atribuye al término en, y será interpretado de conformidad con el Capítulo 12 del Código de Reglamentaciones Federales (C.F.R.), artículo 252.82(b);

(ii) un "banco cubierto" tiene el significado que se le atribuye al término en, y será interpretado de conformidad con el Capítulo 12 del C.F.R., artículo 47.3(b); o

(iii) una "FSI cubierta" tiene el significado que se le atribuye al término en, y será interpretado de conformidad con el Capítulo 12 del C.F.R., artículo 382.2(b).

"Derecho ejercitable en caso de incumplimiento" tiene el significado que se le atribuye al término en, y será interpretado de conformidad con el Capítulo 12 del C.F.R., artículos 252.81, 47.2 o 382.1, según corresponda.

"Régimen de Resolución Especial de los EE. UU." significa (i) la Ley Federal de Seguros de Depósitos y las reglamentaciones promulgadas al respecto y (ii) el Título II de la Ley Dodd- Frank de Protección del Consumidor y Reforma de Wall Street y las reglamentaciones promulgadas al respecto.

[*Sigue la página de firmas*]

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Si lo que antecede refleja correctamente nuestro entendimiento, sírvase indicar su aceptación de los términos del presente mediante su firma en el espacio correspondiente y devuelva los originales duplicados que se adjuntan a los Agentes de la Solicitud, en cuyo caso esta carta se convertirá en un acuerdo vinculante entre nosotros.

Atentamente,

BOFA SECURITIES, INC.

Por: _____
Nombre:
Cargo:

UBS SECURITIES LLC

Por: _____
Nombre:
Cargo:

Por: _____
Nombre:
Cargo:

Aceptado y acordado en la fecha
que se indica en el encabezado:

PROVINCIA DE RÍO NEGRO

Por: _____
Nombre:
Cargo:

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

ANEXO A

Al Acuerdo de Agente de la Solicitud,
celebrado el 1° de diciembre de 2020 (en adelante, el "Acuerdo") entre
BofA Securities, Inc., UBS Securities LLC y
la Provincia de Río Negro

La Provincia indemnizará a los Agentes de la Solicitud, sus afiliadas y sus respectivos funcionarios, directores, empleados, agentes y personas controlantes (cada uno de ellos, en lo sucesivo una "Persona Indemne") y los mantendrá a todos ellos indemnes ante pérdidas, reclamos, daños, responsabilidades y gastos razonables y documentados, en virtud de los cuales una de las Personas Indemnes quedase obligada, ya sea en forma mancomunada o solidaria, como consecuencia de (a) alguna declaración falsa o declaración presuntamente falsa respecto de algún hecho sustancial incluido en los Documentos de la Solicitud o en alguna modificación o disposición complementaria a alguno de esos documentos, o la omisión o la presunta omisión de incluir en los documentos algún hecho sustancial necesario para incluir la declaración pertinente, en el contexto en el que hubiera sido vertida, de manera tal que no implique confusión alguna, excepto en el caso de este párrafo (a), con respecto exclusivamente a la información relacionada con la Información de los Agentes de la Solicitud (conforme la definición que figura más adelante en el presente), (b) todo incumplimiento, por parte de la Provincia de alguna declaración o garantía o el incumplimiento de alguno de los convenios establecidos en el Acuerdo o (c) las operaciones contempladas en virtud del Acuerdo o el cumplimiento por parte de los Agentes de la Solicitud en virtud del mismo, así como las acciones, los reclamos, los procesos litigiosos, las investigaciones (entre las que se incluyen, a título meramente enunciativo, las investigaciones de orden regulatorio y gubernamental) o los procesos relacionados con los supuestos anteriores (cada uno de ellos en forma individual, un "Proceso" y todos ellos en forma conjunta, los "Procesos"), excepto en el caso de este párrafo (c), en la medida en la que una resolución judicial hubiese determinado finalmente que las pérdidas, los reclamos, los daños, las responsabilidades y los gastos fueran consecuencia exclusiva de la culpa grave o la conducta dolosa de la Persona Indemne, con independencia de si la Persona Indemne revistiese la condición de parte del mismo o no, y el reembolso a la Persona Indemne de los gastos legales y otros gastos corrientes menores razonables y documentados en la medida en la que se hubiesen incurrido en relación con la investigación o la defensa de alguno de los Procesos mencionados anteriormente. Conforme se utiliza en el presente, la expresión "Información de los Agentes de la Solicitud" hará referencia a la información escrita que los Agentes de la Solicitud suministren a la Provincia con la intención expresa de que se utilice en los Documentos de la Solicitud, que en este caso consistirá exclusivamente en el nombre, número telefónico, datos de contacto y el domicilio de los Agentes de la Solicitud as, conforme figura en la contratapa de los Documentos de la Solicitud.

Ante el inicio o la reivindicación de un Proceso contra alguna de las Personas Indemnes respecto de la cual pueda pretenderse indemnidad de parte de la Provincia en virtud del presente, la Persona Indemne en cuestión deberá notificar de inmediato a la Provincia por escrito al efecto. No obstante lo antedicho: (a) el incumplimiento de la mencionada obligación de notificar no relevará a la Provincia de sus obligaciones de conformidad con el presente Anexo A, a menos

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

que se determinase finalmente por vía judicial que el incumplimiento de la obligación de notificar genera alguna pérdida o compromete excepciones o derechos sustanciales de la Provincia y únicamente con ese alcance, y (b) el incumplimiento de la obligación de notificar a la Provincia no eximirá a la Provincia de ninguna responsabilidad que pudiese caberle respecto de la Persona Indemne más allá del presente Anexo A. Al recibir la notificación, la Provincia estará facultada a participar en el Proceso y asumir la defensa del mismo, por su propia cuenta y cargo, con la asistencia de patrocinio letrado que resulte satisfactorio para la Persona Indemne (que no podrá ser uno de los letrados patrocinantes de la Provincia o de alguna de las afiliadas de la Provincia, a menos que la Persona Indemne prestara su consentimiento al efecto) y con posterioridad a la notificación escrita por parte de la Provincia a la Persona Indemne de su decisión de asumir la defensa del Proceso dentro de un plazo de 15 días hábiles posteriores a la recepción de la notificación del Proceso por parte de la Persona Indemne, la Provincia no será responsable ante la Persona Indemne, en virtud del presente, por los gastos legales de otro tipo de asistencia jurídica en los que la Persona Indemne pudiese incurrir posteriormente en relación con la defensa del Proceso (a excepción de los costos razonables de la investigación) a menos que (i) la Provincia no hubiese empleado asistencia letrada satisfactoria para la Persona Indemne que representara a la Persona Indemne dentro de un plazo razonable posterior a la notificación de inicio del Proceso, o (ii) la Provincia asumiera el compromiso por escrito de pagar esos costos y gastos, o (iii) la Provincia omitiese asumir la defensa dentro del plazo de 15 días hábiles que se especifica anteriormente en el presente, (iv) la representación de la Persona Indemne por un letrado patrocinante que hubiera escogido la Provincia le implicara al letrado algún conflicto de intereses real o potencial o (v) las partes designadas para el Proceso (incluidos los acusados) comprenden tanto a la Persona Indemne como a la Provincia o sus afiliadas y la Persona Indemne hubiera llegado a la conclusión razonable de que puedan existir defensas legales disponibles además de las disponibles para la Provincia o sus afiliadas (en cuyo caso, cuando la Persona Indemne notificase a la Provincia por escrito, no le asistirá a la Provincia el derecho a asumir la defensa del Proceso). Sin perjuicio de las disposiciones establecidas se entiende que, en relación con cualquiera de los Procesos o con Procesos independientes pero sustancialmente similares o relacionados que tramiten en la misma jurisdicción y que surgieran de las circunstancias o aseveraciones generales, la Provincia no será responsable de los costos y gastos razonables de más de un estudio jurídico independiente (adicional al patrocinio jurídico local) en todo momento para todas las Personas Indemnes. BofA y UBS designarán al estudio jurídico interviniente por escrito. A menos que contase con el consentimiento previo por escrito de BofA y UBS, la Provincia se abstendrá de proceder a la resolución de Procesos en trámite o de inminente sustanciación, salvo que dicha resolución importase la exoneración pura y simple de cada Persona Indemne por la parte que inicia el Proceso y no incluye ninguna declaración o admisión de culpa, negligencia o incumplimiento de una obligación de hacer por parte de la Persona Indemne o en su nombre. La Provincia no será responsable de la resolución de Procesos sustanciados por una Persona Indemne sin el consentimiento previo por escrito de la Provincia. No obstante lo antedicho, si el Proceso se resolviera con el consentimiento requerido, la Provincia se compromete a indemnizar a la Persona Indemne ante pérdidas, daños o responsabilidades con motivo de la resolución, con sujeción a las disposiciones establecidas en el presente Anexo A.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Cuando, por algún motivo, la indemnización anterior no se encontrase disponible para ninguna de las Personas Indemnes o resultara insuficiente para mantenerlas indemnes (de alguna otra manera no prevista en las disposiciones establecidas en el presente Anexo A), entonces la Provincia deberá aportar al monto pagado o pagadero por la Persona Indemne como consecuencia de la pérdida, el reclamo, el daño, la responsabilidad o el gasto que hubiera sufrido en el porcentaje adecuado que reflejara (a) los beneficios relativos recibidos por la Provincia, por un lado, y por la Persona Indemne, por el otro, o (b) si la asignación estipulada en virtud del párrafo (a) anterior no se encuentra disponible, la culpa relativa de la Provincia, por un lado, y la Persona Indemne, por el otro, así como toda consideración equitativa. En virtud del presente se conviene que se interpretará que los beneficios relativos para la Provincia (que abarcan también a sus afiliadas, funcionarios, directores, empleados, agentes y personas controlantes), por un lado, y los Agentes de la Solicitud (que abarcan también a sus afiliadas, funcionarios, directores, empleados, agentes y personas controlantes), por el otro, se conferirán en la misma proporción que el monto total de capital de los Títulos de Deuda con sujeción a la Solicitud respecto de la comisión pagada a los Agentes de la Solicitud, de conformidad con el Acuerdo. La culpa relativa de la Provincia, por un lado, y de la Persona Indemne, por el otro, en relación con alguna declaración falsa o presuntamente falsa respecto de un hecho sustancial o la omisión o presunta omisión de establecer un hecho sustancial se determinará mediante una referencia, entre otras cuestiones, a si la declaración falsa o presuntamente falsa respecto de un hecho sustancial o la omisión o presunta omisión de establecer un hecho sustancial se relación con la información suministrada por la Provincia o sus afiliadas o la Persona Indemne o vinculada con la Provincia o sus afiliadas o la Persona Indemne, así como la intención relativa de las partes, el conocimiento, el acceso a la información y la oportunidad de corregir o evitar la declaración o la omisión.

La Provincia acepta que no sería justo ni equitativo que el aporte, de conformidad con el presente Anexo A, se determinase mediante una asignación prorrateada (aun en el supuesto de que se considerase a los Agentes de la Solicitud como una entidad única a dicho efecto) o en virtud de otro método de asignación que no tome en cuenta las consideraciones equitativas a las que se hace referencia en el presente Anexo. Las obligaciones de aportar de los Agentes de la Solicitud, de conformidad con el presente Anexo A, serán mancomunadas y no solidarias, en proporción a las comisiones que hubieran percibido o por cobrar, de conformidad con el Acuerdo.

Las obligaciones de realizar aportes, reembolso e indemnidad de la Provincia, en virtud del presente Anexo A serán adicionales a toda responsabilidad que la Provincia pudiese tener en cualquier otro concepto respecto de una Persona Indemne y revestirá carácter vinculante respecto de sucesores a título universal y singular, herederos y representantes personales de la Provincia y la Persona Indemne pertinente y redundará en beneficio de todos ellos. No obstante lo antedicho, en ningún caso los Agentes de la Solicitud serán responsables, en virtud de las obligaciones de realizar aportes, reembolso e indemnidad, por montos que excedan las comisiones que los Agentes de la Solicitud efectivamente perciban de conformidad con el Acuerdo.

Los términos en mayúsculas que se utilicen en el presente Anexo A y que no se hubieran definido en este documento tendrán los significados que se les atribuye en el Acuerdo.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

ADJUNTO A

Modelo de opinión del asesor legal estadounidense

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

ADJUNTO B

Modelo de opinión del asesor legal argentino

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

ADJUNTO C

Modelo de opinión del Fiscal de Estado de la Provincia

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

ADJUNTO D

Modelo de opinión del Contador General de la Provincia

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Adenda A

Autorizaciones Gubernamentales

1. Leyes provinciales Nro. 3.186; Nro. 3.886; Nro. 5.201; Nro. 5.286; Nro. 5.399; Nro. 5.429; and Nro 5.441.

2. Decreto del Poder Ejecutivo Provincial Nro. 1.737/2020; Nro. 1/2020 y Nro. 537/2020.

3. Resoluciones del Ministerio de Economía de la Provincia Nro. [ ] con fecha [ ] y cualquier otra resolución adicional del Ministerio de Economía de la Provincia mediante la cual se apruebe o ratifique, según el caso, los términos definitivos de las enmiendas y de los Documentos de la Solicitud.

4. Autorización del Ministerio de Economía de la Nación, de conformidad con la Ley Nro. 25.917 (con las modificaciones introducidas por la Ley Nro. 27.428) para emitir las enmiendas.

Firmado Digitalmente por GUILLERMO BEACON - Su validación se efectúa en *http://rionegro.gov.ar/download/boletin/5941supl.pdf*

Provincia de Río Negro
2020-Año del General Manuel Belgrano

Hoja Adicional de Firmas
Informe Gráfico

Número: IF-2020-00235233-GDERNE-ME

VIEDMA, RIO NEGRO
Martes 1 de Diciembre de 2020

Referencia: Solicitation Agent Agreement ESPAÑOL Anexo III.B

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 29 pagina/s.

Digitally signed by GDE RIO NEGRO
DN: cn=GDE RIO NEGRO, c=AR, o=MINISTERIO DE GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE RIO NEGRO, ou=SECRETARIA DE LA MODERNIZACION E INNOVACION TECNOLOGICA DE RN, serialNumber=CUIT 30711731721
Date: 2020.12.01 01:31:46 -03'00'

Luis Pablo Vaisberg
Ministro
Ministerio de Economía

Digitally signed by GDE RIO NEGRO
DN: cn=GDE RIO NEGRO, c=AR, o=MINISTERIO DE GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE RIO NEGRO, ou=SECRETARIA DE LA MODERNIZACION E INNOVACION TECNOLOGICA DE RN, serialNumber=CUIT 30711731721
Date: 2020.12.[illegible] -03'00'

Firmado digitalmente por: BEACON Guillermo Enrique
Fecha y hora: 21.12.2020 10:57:33