



Junta Administradora ad hoc
de Petróleos de Venezuela, S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

La Junta Directiva de PDVSA Ad Hoc denuncia conflictos de interés y vicios legales en la subasta judicial de CITGO

La Junta Directiva de Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA Ad Hoc) informa que el pasado jueves 8 de enero la República de Venezuela, PDVSA y sus subsidiarias han solicitado a la Corte de Apelaciones del Tercer Circuito de Estados Unidos la anulación de la orden de venta judicial de PDV Holding, Inc. (PDVH) —matriz de CITGO Petroleum Corporation— aprobada por el tribunal del Distrito de Delaware.

El recurso de apelación sostiene, entre otros argumentos, que el proceso de subasta estuvo afectado por conflictos de interés graves, errores de derecho sustantivos y un diseño procedimental que favoreció indebidamente a determinados participantes, en detrimento del valor económico del activo y de los principios básicos de equidad judicial.

La apelación destaca que los asesores del *Special Master*, el agente judicial que asesora al Juez del caso —Weil, Gotshal & Manges LLP y Evercore Group LLC— mantenían relaciones económicas activas y sustanciales con el postor finalmente favorecido (Elliott Investment Management) y con tenedores de los controvertidos bonos PDVSA 2020, que resultaron beneficiados por la estructura del acuerdo de venta.

En otras palabras, los encargados de realizar la recomendación del comprador al juez terminaron recomendando a su propio cliente, en una oferta que es al menos \$2,000 millones de dólares menor que la del postor que ofrecía mayor valor. La selección de una oferta inferior ignora el mandato de adjudicar al postor con la oferta más alta (*highest bidder rule*). Asimismo, el precio de adjudicación sustancialmente inferior a las valoraciones iniciales del propio tribunal y de sus asesores, crean “un resultado que choca la conciencia judicial” (*shocks the conscience*).

Según el escrito de apelación, dichos vínculos financieros generan una apariencia inequívoca de parcialidad que debió conducir a la inhabilitación o recusación de los asesores, conforme a los estándares de integridad judicial establecidos en la legislación federal estadounidense.

El documento añade que estos conflictos no fueron hipotéticos, sino operativos y determinantes, influyendo en las recomendaciones clave sobre la estructura final de la transacción y el postor seleccionado. El escrito denuncia que el *Special Master* otorgó un peso decisivo a la capacidad del postor favorecido para alcanzar un acuerdo de “settlement” con los tenedores de bonos PDVSA 2020, pese a que estos no contaban con órdenes judiciales de embargo (writs of attachment) sobre los activos de PDVH, y su caso sobre la legalidad de los bonos todavía se encuentra en fase de apelación en la Corte de Apelaciones del Segundo Circuito en Nueva York.

DISSEMINATED BY Vision Americas International LLC, A REGISTERED FOREIGN AGENT, ON BEHALF OF Ad Hoc Board of
Petróleos de Venezuela S.A through Vinson & Elkins LLP. MORE INFORMATION IS ON FILE WITH THE DEPT OF JUSTICE,
WASHINGTON, DC.

De acuerdo con la apelación, esa desviación vulnera el principio de neutralidad judicial y redujo el valor final capturado por la venta, afectando tanto a otros acreedores legítimos como al patrimonio de PDVSA.

Según PDVSA Ad Hoc, la venta aprobada por el tribunal del Distrito de Delaware “*reduce de manera injustificada el valor de CITGO en miles de millones de dólares y legitima un procedimiento que se aparta de los estándares más elementales de imparcialidad y debido proceso*”.

La Junta Directiva de PDVSA Ad Hoc continuará cumpliendo su función en la defensa legítima de los activos de la compañía y se mantendrá informando sobre la evolución de este caso.



*DISSEMINATED BY Vision Americas International LLC, A REGISTERED FOREIGN AGENT, ON BEHALF OF Ad Hoc Board of
Petróleos de Venezuela S.A through Vinson & Elkins LLP. MORE INFORMATION IS ON FILE WITH THE DEPT OF JUSTICE,
WASHINGTON, DC.*



Junta Administradora ad hoc
de Petróleos de Venezuela, S.A.

PRESS RELEASE

PDVSA Ad Hoc Board Denounces Conflicts of Interest and Legal Irregularities in the Judicial Auction of CITGO

The Board of Directors of Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA Ad Hoc) announces that last Thursday, January 8, the Republic of Venezuela, PDVSA, and its subsidiaries requested that the United States Court of Appeals for the Third Circuit vacate the judicial sale order for PDV Holding, Inc. (PDVH)—the parent of CITGO Petroleum Corporation—approved by the District Court of Delaware.

The appellate brief argues, among other points, that the auction process was tainted by serious conflicts of interest, substantive legal errors, and a procedural design that improperly favored certain participants, to the detriment of the asset's economic value and the basic principles of fairness.

The appeal emphasizes that the advisers to the Special Master, the firms Weil, Gotshal & Manges LLP and Evercore Group LLC, maintained active and substantial financial relationships with the ultimately favored bidder (Elliott Investment Management) and with noteholders of the contested PDVSA 2020 bonds, who benefited from the structure of the sale transaction.

This resulted in an egregious situation where those responsible for recommending a buyer to the judge ended up recommending their own client, in a bid that is at least \$2 billion lower than that of the bidder offering greater value. According to the appellate filing, the financial ties created a flagrant appearance of partiality that should have led to the advisers' disqualification or recusal under the judicial integrity standards set forth in U.S. federal law. The document further states that these conflicts were not hypothetical but operational and outcome-determinative, influencing key recommendations regarding the final transaction structure and bidder selection.

Furthermore, the selection of an inferior bid disregards the mandate to award the asset to the highest bidder. Likewise, the materially lower purchase price relative to the initial valuations referenced by the court and its advisers yields what the appeal characterizes as an outcome that "*shocks the conscience*."

The filing alleges that the Special Master gave decisive weight to the favored bidder's ability to reach a settlement with the holders of the PDVSA 2020 bonds, even though those bondholders did not hold writs of attachment over PDVH's assets, and while the bonds' validity is currently being challenged before the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit in New York.

According to the appeal, this deviation undermined the principle of judicial neutrality and reduced the ultimate value realized from the sale, harming both other legitimate creditors and PDVSA's patrimony.

DISSEMINATED BY Vision Americas International LLC, A REGISTERED FOREIGN AGENT, ON BEHALF OF Ad Hoc Board of Petróleos de Venezuela S.A through Vinson & Elkins LLP. MORE INFORMATION IS ON FILE WITH THE DEPT OF JUSTICE, WASHINGTON, DC.

PDVSA Ad Hoc states that the sale approved by the District of Delaware “*unjustifiably reduces CITGO’s value by billions of dollars and legitimizes a procedure that departs from the most basic standards of impartiality and due process.*”

The PDVSA Ad Hoc Board will continue to exercise all legitimate defenses to protect the company’s assets and will keep the public informed regarding further developments in this case.



*DISSEMINATED BY Vision Americas International LLC, A REGISTERED FOREIGN AGENT, ON BEHALF OF Ad Hoc Board of
Petróleos de Venezuela S.A through Vinson & Elkins LLP. MORE INFORMATION IS ON FILE WITH THE DEPT OF JUSTICE,
WASHINGTON, DC.*