

Emisor: MSU ENERGY S.A**Moneda:** USD MEP**Licitación:** Miércoles 4; liquidación t+3 (Lunes 9)**Monto mínimo:** USD 55.500.000**Uso de fondos:** Precancelación parcial de préstamo sindicado

El capital de la emisión será amortizado en dos cuotas iguales con vencimiento en julio y octubre de 2027. Interés trimestral.

Vida Promedio: 18 meses**Rating local (FIX):** AA-

OPTIMIZACIÓN DE ESTRUCTURA DE CAPITAL

MSU Energy es uno de los principales generadores térmicos privados de Argentina, con una plataforma de ciclos combinados de última generación, ingresos en USD altamente predecibles y un historial probado de desapalancamiento.

La nueva emisión se enmarca en una estrategia de *liability management* orientada a **precancelar endeudamiento bancario, y optimizar el costo de capital, sin extensión de plazos ni incremento del endeudamiento neto.**

PRINCIPALES ATRIBUTOS CREDITICIOS

- **750 MW de capacidad instalada** en tres plantas de ciclo combinado (Villa María, Barker y General Rojo).
- **Disponibilidad operativa >99%**, consistentemente por encima del promedio del sistema, lo que aporta **alta previsibilidad** a los ingresos.
- **Ingresos contractuales en USD:** ~91% provenientes de pagos fijos por capacidad bajo esquemas *take-or-pay*.
- **Margen EBITDA líder del sector (~84%) y EBITDA últimos 12 meses (LTM) de USD 163 millones**, con sólida generación de caja.
- **Calificación crediticia local FIXSCR AA-**, reflejo de la fortaleza operativa y financiera.
- **Parte del Grupo MSU**, líder en agroindustria y con fuerte presencia en generación (térmica, solar, baterías e hidro), incluyendo la reciente adquisición de la concesión por 30 años de la hidroeléctrica **El Chocón**.

EFICIENCIA OPERATIVA Y BAJO RIESGO DE CAPEX

- **Flota estandarizada con turbinas GE LM6000**, que permite eficiencias en costos, sinergias operativas y elevada confiabilidad.
- **Mitigación de riesgo operativo** mediante **turbina de repuesto propia y seguros integrales** (todo riesgo operacional y pérdida de beneficios).
- **10 de 12 turbinas (83%)** ya completaron el **overhaul**, reduciendo significativamente el CapEx de mantenimiento futuro y aumentando la previsibilidad del free cash flow.

PERFIL FINANCIERO

- **Flujos estables en USD**, mayormente fijos.
- **Deuda alineada con la generación de caja**, reduciendo riesgo de refinanciamiento.
- Compañía **fully funded**, sin necesidades estructurales de financiamiento.
- **Líneas de capital de trabajo disponibles por ~USD 45 millones**, aportan flexibilidad ante eventuales imprevistos.

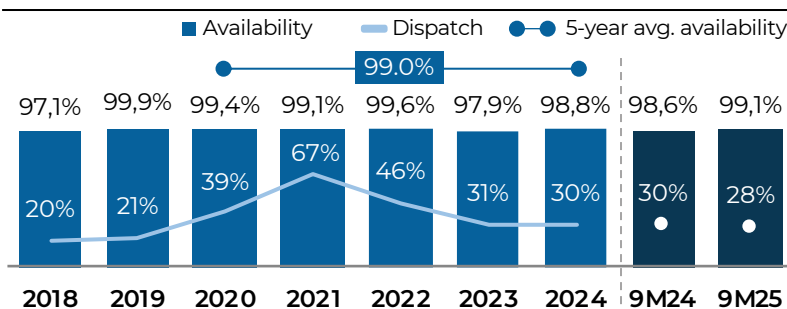
RACIONAL DE LA EMISIÓN

- **Reemplazo de deuda bancaria** por una estructura más eficiente.
- **Liberación de líneas** y mayor flexibilidad financiera para evaluar oportunidades futuras a nivel Grupo.
- **Evento crediticio positivo**, consistente con el proceso sostenido de desapalancamiento y la optimización de la estructura de capital.

CONCLUSIÓN

- MSU Energy combina **activos críticos y eficientes para el sistema eléctrico argentino**, **costos estructuralmente bajos**, **flujos en USD altamente predecibles** y una **estrategia financiera proactiva** orientada a la optimización de la estructura de capital
- La nueva emisión fortalece el balance y mejora el perfil crediticio de la compañía.
- 3 Plantas termoeléctricas, entre las más eficientes, operando a ciclo combinado con la mejor performance operativa del sector desde 2020.
- Compañía consolidada sin riesgo de construcción por delante.

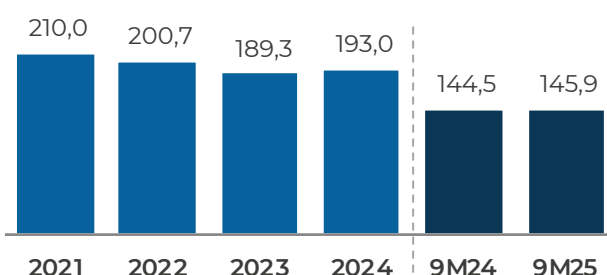
Mejor performance operative del sector



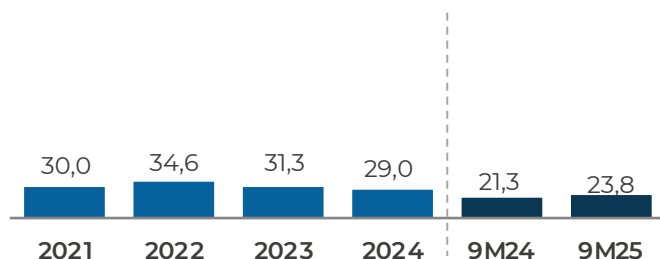
La disponibilidad es el principal driver del negocio, ya que los pagos fijos representan más del 90% de los ingresos.

En este sentido, la compañía ha mantenido consistentemente el mejor ratio de disponibilidad del sector, con un promedio del 99% en los últimos cinco años.

Ventas – USD MM

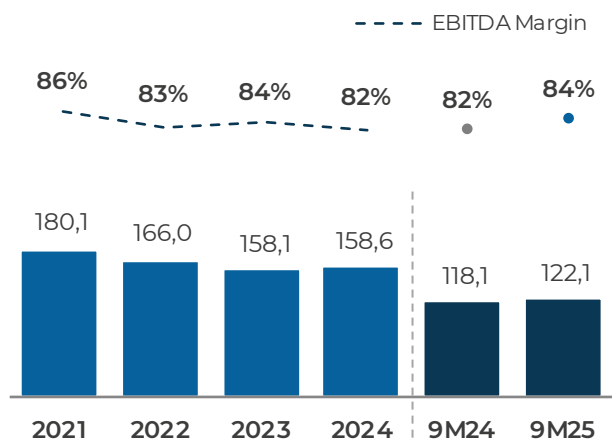


Gracias a contar con el 100% de la capacidad contratada en USD y a mantener consistentemente el mejor ratio de disponibilidad del sector, los ingresos han sido altamente estables y predecibles. En los últimos cinco años, se han ubicado en un rango de USD 190–210 millones anuales.

Costos Cash - USD MM


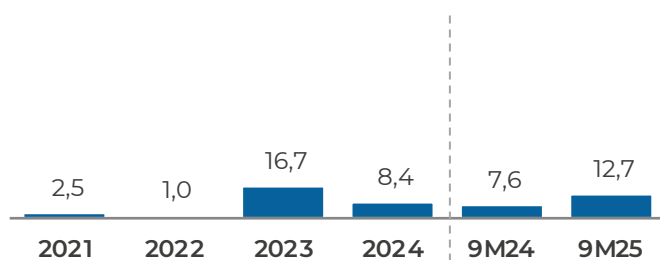
La compañía cuenta con una estructura de costos altamente optimizada. Al operar plantas modernas, idénticas y basadas en la misma tecnología, se logra una operación eficiente con dotaciones reducidas. (5.5 MW/empleado, el ratio más alto del sector)

Asimismo, la estandarización en turbinas de gas GE LM6000 —ampliamente probadas y confiables— habilita importantes sinergias operativas y optimiza la gestión de repuestos, mantenimiento y personal.

EBITDA - USD MM
EBITDA Margen más alto del sector


Esto se refleja en el mayor margen EBITDA del sector, ubicado consistentemente en un rango del 80–85%.

En términos absolutos, el negocio presenta un EBITDA run-rate del orden de USD 160–180 millones anuales.

Capex – USD MM
10 de las 12 turbinas ya completaron su overhaul


Desde 2023 se ejecutan los mantenimientos de medio término, con 10 de 12 turbinas ya intervenidas, lo que devuelve los equipos a condición prácticamente nueva. Finalizada esta etapa, el CAPEX de mantenimiento se normaliza en USD 2–3 millones anuales, en línea con niveles históricos.

Perfil de amortización – USD MM

Bono Local

ON Clase X de 14.0 millones

Amortización: 12 de Marzo, 2026 (bullet)

Préstamo Sindicado

USD 222 millones @ 8.0%

Amortización: 8 cuotas trimestrales. La primera de Enero 2026 ya se pagó

Préstamo de largo plazo

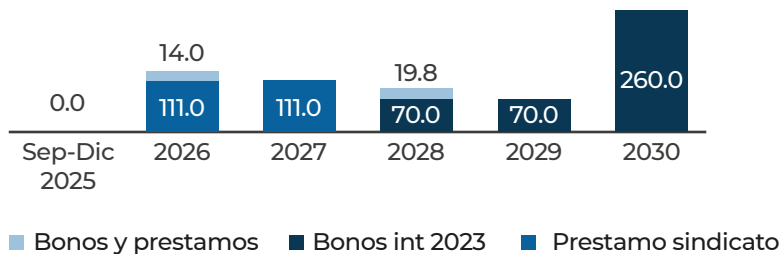
USD 19.8 millones

Amortización: Noviembre 2028 (bullet)

Bono Internacional 2030

US\$400mm

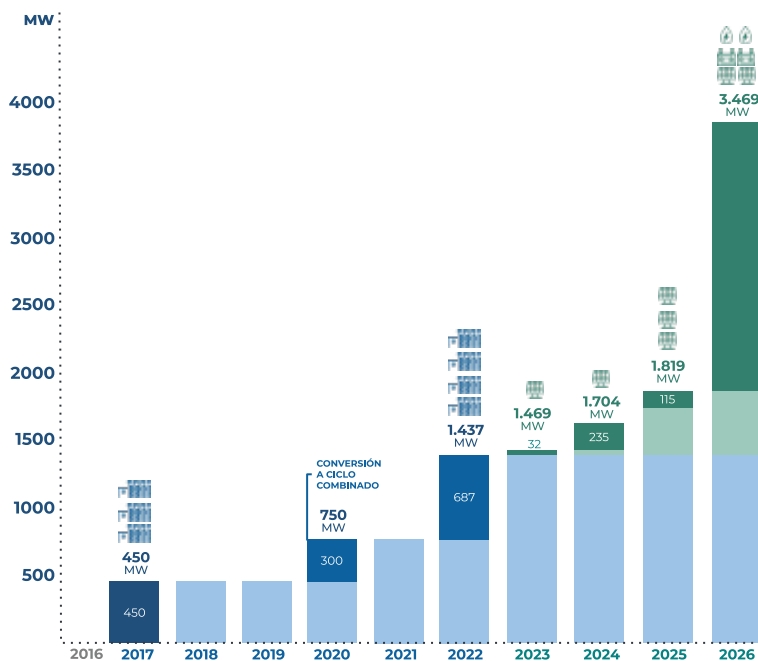
Amortización: 17.5% en diciembre 2028, 17.5% en diciembre 2029 and 65% en diciembre 2030.



En 2024 se concretó una refinanciación exitosa que permitió alinear el perfil de amortización con la generación de caja futura, eliminando la necesidad de financiamiento adicional al menos hasta 2030.

La emisión del nuevo bono local se destinará a la precancelación de cuotas del crédito sindicado, sin incremento del endeudamiento neto, como parte de una estrategia de liability management orientada exclusivamente a optimizar la estructura de capital y reducir costos financieros.

Parte del Grupo MSU | Evolución de la capacidad instalada a nivel grupo en energía



- 7 plantas térmicas (1,5 GW)
- 7 parques solares (329 MW)
- Complejo hidroeléctrico El Chocón-Arroyito (1,4 GW)
- 2 instalaciones de almacenamiento en baterías (180 MW)

Capacidad de generación a lo largo del tiempo: Proyectada para alcanzar 3,5 GW

(UBICADA EN EL TOP 3 DE ARGENTINA)