FIX subió a Categoría A(arg) la calificación de Emisor de Largo Plazo de MSU Green Energy S.A.U.

24 de octubre de 2024

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) - en adelante FIX - subió a Categoría A(arg) Perspectiva Estable desde Categoría A-(arg) Perspectiva Estable la calificación de Emisor de Largo Plazo de MSU Green Energy S.A.U. y la calificación de los instrumentos vigentes emitidos previamente por la compañía.

Suba de calificación: La calificación se fundamenta en la habilitación comercial de los parques solares Las Lomas (32,4 MW) y Pampa del Infierno (130 MW), el conjunto de parques solares fotovoltaicos en construcción adjudicados bajo la Convocatoria Abierta Nacional e Internacional RenMDI (137 MW) con COD en el primer semestre de 2025, así como también el reciente aporte de capital por el equivalente a USD 32 millones. Asimismo, la calificación incorpora los buenos fundamentos operativos de la compañía y el vínculo con MSU Energy.

Habilitación comercial Pampa del Infierno: Con fecha 30 de agosto de 2024, MSU Green Energy obtuvo la habilitación comercial del Parque Solar Pampa del Infierno, ubicado en la provincia de Chaco, con una capacidad instalada de 130 MW. Para fondear la construcción de dicho parque, se concretaron ventas adelantadas de energía con contrapartes privadas de elevada calidad crediticia, PBBPolisur S.R.L. (Dow Argentina), Volkswagen Argentina S.A. y Air Liquide Argentina S.A.

Aporte de capital USD 32 MM: Con fecha 26 de septiembre de 2024, la compañía emitió un hecho relevante informando el aumento del capital social en $30.948.000.000 (aproximadamente USD 32 millones), en virtud de los aportes en efectivo de MSU Servicios S.A. y MSU Renovables S.A. Además, informó la modificación de la denominación social, desde MSU Green Energy S.A.U. a MSU Green Energy S.A.

Buenos fundamentos operativos: La compañía MSU Green Energy S.A. cuenta con el parque solar fotovoltaico Las Lomas con 32,4 MW de potencia bajo contrato MATER, el cual comenzó sus operaciones en diciembre 2023 y fue fondeado en su totalidad con venta adelantada de energía a una contraparte privada de elevada calidad crediticia, PBBPolisur S.R.L. (Dow Argentina), y con el parque solar Pampa del Infierno, ubicado en la provincia de Chaco, con una capacidad instalada de 130 MW. Asimismo, cuenta con la construcción de 12 parques solares fotovoltaicos en seis localidades de las provincias de Formosa y Chaco, que suman 137 MW y están bajo PPAs a 15 años con CAMMESA, asignados a través de la Convocatoria Abierta Nacional e Internacional RenMDI. Se espera que inicien operación en enero 2025, los parque solares Charata (Chaco), Ing. Juárez (Formosa), y Villa Ángela (Chaco), mientras que los parques solares Castelli (Chaco), Roque Sáenz Peña (Chaco) y Laguna Yema (Formosa) tienen fecha estimada de entrada en operación en junio 2025.

Vínculos con MSU Energy: Los accionistas forman parte del Grupo MSU y cuentan con un sólido equipo de gestión y operaciones. MSU Energy, calificada por FIX en A+(arg), cuenta con una capacidad instalada total de 750MW y una probada experiencia como operador para el gerenciamiento y manejo de centrales de generación eléctrica. Durante seis generaciones, el Grupo MSU ha desarrollado una plataforma profesional de negocios y ha sido líder en el sector agroindustrial y energético en Argentina, así como en el trabajo con los organismos reguladores, entre otras industrias. El Grupo MSU desarrolló este nuevo vehículo, MSU Green Energy, que cuenta con parques de generación de energía proveniente de fuentes renovables con contratos privados a través del Mercado a Término (MATER) y con parques en construcción adjudicados en la Convocatoria Abierta Nacional e Internacional RenMDI con PPAs adjudicados con CAMMESA.

Sensibilidad de la calificación

Factores que podrían derivar en bajas de calificación de manera aislada o conjunta:

- Incremento del nivel de deuda que no sea acompañado de un aumento del flujo operativo.
- Desvíos en las decisiones presupuestarias que deriven en una mayor estructura de costos, la cual reduzca su rentabilidad de manera constante y modifique la estructura financiera.

Factores que podrían derivar en una suba de calificación de manera aislada o conjunta:

- Aumento de escala, acompañado de una sólida estructura de capital de largo plazo.

Notas Relacionadas y Metodología Aplicable

FIX utilizó el Manual de Calificación de Empresas presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en www.cnv.gob.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra página web www.fixscr.com.

Contactos

Analista Principal
Juan Bertone
Director Asociado
juan.bertone@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Gustavo Avila
Director Senior
gustavo.avila@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos,

incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.