

INFORME DE CALIFICACIÓN

19 de septiembre de 2025

Central Puerto S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe inicial completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Calificación de emisor en moneda local (ML)	AA+.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda local (ME)	AA+.ar	Estable
Calificación de acciones	1.ar	-

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

CONTACTOS

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

Clemente Pirovani +54.11.5129.2632
Associate Credit Analyst
clemente.pirovani@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna una calificación en moneda local y en moneda extranjera de largo plazo a Central Puerto S.A. ("CEPU") de **AA+.ar** con perspectiva estable. Asimismo, asigna una calificación de acciones de **1.ar**.

La calificación de CEPU se encuentra fundamentada por su sólida posición competitiva como principal generadora privada del país, el bajo nivel de apalancamiento, los altos y estables márgenes de rentabilidad y generación de flujo de fondos, la holgada posición de liquidez y la amplia flexibilidad financiera de la compañía. Asimismo, la calificación incorpora la elevada exposición a los plazos de pago de CAMMESA y la mayor exposición a marco regulatorio de Energía Base con respecto a sus comparables, el cual actualmente atraviesa una alta incertidumbre respecto a la implementación de los lineamientos para la desregularización del mercado eléctrico.

CEPU se posiciona como una de las compañías de generación eléctrica privada más importante de Argentina, con una participación de mercado en términos de capacidad instalada en torno a 15%. Los activos y proyectos de la compañía están diversificados geográficamente y por tecnología y es una de las principales generadoras del AMBA. En 2024, CEPU generó el 19,7% de la energía consumida en el país. En los próximos dos años esperamos que la compañía continúe incrementando su escala operativa a través de crecimiento inorgánico y nuevos proyectos en cartera, entre ellos, el cierre de ciclo de la central Brigadier López por 140 MW, los parques solar San Carlos (15 MW) y eólico Alamitos (130 MW) con CAPEX total en torno a USD 330 millones y la adjudicación del proyecto de baterías para almacenamiento (205 MW) con CAPEX estimado en USD 200 millones.

CEPU presenta elevados y estables márgenes de rentabilidad y una sólida generación de flujo de fondos. Esperamos que el EBITDA de la compañía se ubique en niveles de USD 280–300 millones en 2025-2027 y márgenes estables en torno a 40%-50%¹. Estimamos que la generación de flujo de caja de la compañía se mantendrá en niveles de USD 200-250 millones por año y permitirá financiar parcialmente las necesidades de CAPEX en 2025-2027. Además, la compañía percibe cobranzas de los créditos bajo el programa FONINVEMEM en torno a USD 70 millones por año a través de cuotas mensuales previstas hasta mayo de 2028.

La compañía mantiene una estructura de capital y política financiera conservadora, con niveles de endeudamiento neto históricos en torno a 0,5x-1,0x EBITDA y holgadas coberturas de intereses. Producto de la elevada generación de flujo de caja de la compañía, esperamos que en 2025-2027

¹ Proyecciones en dólares a valores históricos, puede diferir de los valores en dólares resultantes de la conversión de los estados financieros ajustados por inflación. No contempla la generación hidroeléctrica en 2026-27 producto de la incertidumbre en la definición de las concesiones.

CEPU mantenga el endeudamiento neto por debajo de 2,0x EBITDA y coberturas superiores a 5,0x EBITDA, incluso en escenarios de CAPEX alto por una potencial aceleración del plan de inversiones. Además, la compañía presenta una elevada flexibilidad financiera y una sólida posición de liquidez, con demostrado acceso a mercado de capitales y bancario local e internacional y financiamiento de privados y multilaterales.

CEPU tiene una elevada exposición al marco regulatorio Energía Base que representa aproximadamente un 55% de las ventas, por encima de sus comparables del sector calificados por Moody's Local. En los últimos años el mercado spot se caracterizó por presentar ajustes de tarifas discrecionales afectados por la volatilidad del entorno macroeconómico argentino, producto del efecto de la evolución de la inflación y el tipo de cambio sobre los ingresos en pesos, derivando en márgenes de rentabilidad inferiores a los de sus comparables. Si bien esperamos que en el marco de la normalización del sector eléctrico CEPU pueda definir tarifas más competitivas, en los próximos 12 meses monitorearemos la implementación de los nuevos lineamientos, principalmente en lo referido a la fijación de precios y la gestión de combustibles, para tener una mayor visibilidad sobre el impacto en el nivel de ingresos, rentabilidad y generación de flujo de la compañía.

Al igual que otras compañías de generación eléctrica en Argentina, CEPU se encuentra altamente expuesta a las regulaciones locales, al complejo entorno operativo, y a potenciales presiones en el capital de trabajo dado que aproximadamente el 75% de sus ingresos están expuestos a la variabilidad de pagos de CAMMESA, que históricamente ha presentado demoras en sus pagos. Desde mediados de 2024 las generadoras eléctricas han reducido su exposición a los pagos de CAMMESA por la fuerte recomposición de tarifas energéticas que llevó a que actualmente los usuarios finales cubran entre el 80-90% del costo de generación. Producto de la desregularización del sector eléctrico, esperamos que la exposición a CAMMESA se reduzca paulatinamente en los próximos tres años y la compañía aumente su exposición a la calidad crediticia de las distribuidoras de energía y de otros usuarios privados.

La calificación de acciones surge de la combinación entre la capacidad de la entidad para generar utilidades y su liquidez de mercado. Dada la calificación asignada al emisor de AA+.ar, la capacidad de generación de utilidades se califica como muy alta. Por otro lado, la acción CEPU cotiza en el mercado local con una elevada liquidez. Según la combinación de puntuaciones de la capacidad de la entidad para generar utilidades y su liquidez de mercado, incluyendo asimismo nuestra evaluación de consideraciones adicionales, se evalúa a las acciones de CEPU en 1.ar.

Fortalezas crediticias

- Sólida marca y posición competitiva como la principal compañía privada de generación de energía en el mercado argentino.
- Elevada diversificación en cantidad de parques y por tecnología, con ubicación estratégica en AMBA.
- Bajos niveles de apalancamiento y holgadas coberturas de intereses.
- Elevada flexibilidad financiera con sólido perfil de liquidez y acceso a financiamiento.

Debilidades crediticias

- Alta exposición a marco regulatorio de Energía Base que presenta ajuste de tarifas discrecionales, mitigado por aproximadamente el 55% del EBITDA derivado de contratos en moneda extranjera.
- Exposición a la incertidumbre del marco regulatorio local y entorno macroeconómico argentino desafiante.
- Elevada exposición a volatilidad de días de pago de CAMMESA.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

Una suba en las calificaciones podría generarse por una mayor visibilidad en la implementación de los cambios en el segmento spot producto de la desregularización de sector eléctrico y su impacto en la rentabilidad y generación de flujo la compañía, acompañado de niveles de endeudamiento sostenidamente por debajo de 2,0x Deuda neta/EBITDA y elevados niveles de liquidez.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja en las calificaciones de la compañía podría generarse por (i) incremento en los niveles de endeudamiento neto por encima de 3,0x de forma sostenida, (ii) cambios regulatorios que afecten la rentabilidad y la generación de flujo de fondos de la compañía; o (iii) un deterioro en las métricas de liquidez de la compañía.

Principales aspectos crediticios

Descripción del emisor

Central Puerto S.A. (CEPU) es una sociedad de capitales nacionales creada en 1992 en el marco del proceso de privatización de Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires. La compañía desarrolla sus actividades en la industria de generación eléctrica, posicionándose como el principal operador privado en términos de capacidad instalada, la cual al 31 de diciembre de 2024 ascendía a 6.703 MW. En agosto de 2025 CEPU compró el Proyecto Solar Cafayate sumando 80 MW de capacidad. La compañía cuenta con 17 centrales eléctricas de fuentes térmicas, hidráulicas y de renovables distribuidas en las provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, San Juan, Mendoza y Salta y en la región del Comahue. Asimismo, la compañía cuenta con participación en las centrales térmicas San Martín, Manuel Belgrano y Vuelta de Obligado bajo el marco del programa FONINVEMEM.

Composición accionaria

El 100% del capital social de la compañía cotiza en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en NYSE a través de ADR, se encuentra atomizado en más de 16.500 accionistas y a la fecha no posee un accionista mayoritario. Al 29 de abril de 2025, entre los accionistas con mayor participación se encontraban Guillermo Pablo Rea (11,41% de las acciones), Plusener S.A. (10,44%), el Estado Argentino (8,25%) y Eduardo José Escasany (5,12%).

Estabilidad del sector

CEPU opera en un sector altamente regulado. Los ingresos de la compañía provienen de ventas de energía en el mercado *spot* (Energía Base - Res. 59/2023 y Res 294/2024) y mediante contratos a largo plazo (PPA) firmados con CAMMESA (Res. 287/2017 y Renovar) y con privados (MATER, contratos de suministro de vapor y Energía Plus). Para el ejercicio 2024, aproximadamente el 48% de las ventas provenían del mercado *spot*, un 25% de PPA de energía térmica con CAMMESA, un 15% de PPA renovables (Renovar y MATER) y un 5% por ventas de vapor. En el segmento térmico, las ventas de la compañía dependen de la disponibilidad de potencia de las centrales (remuneración fija mensual) y del volumen de energía (o vapor) efectivamente despachado y operado (pago variable).

CEPU presenta una elevada exposición a la volatilidad del precio de la energía en el mercado *spot*, donde la remuneración de las generadoras está denominada principalmente en pesos argentinos y los ajustes están definidos por la Secretaría de Energía (SE), por lo que la previsibilidad en los ingresos y la rentabilidad de la compañía puede verse impactada por las variaciones del tipo de cambio y por la evolución de los ajustes contra la inflación. La remuneración *spot* bajo Resoluciones 59/23 y 294/24 está parcialmente dolarizada. Por el contrario, los PPA se encuentran denominados en dólares estadounidenses con plazos de 10, 15 y 20 años, proporcionan un flujo de ingresos estable y previsible para la compañía y mitigan en gran medida el riesgo de tipo de cambio y de descalce de monedas por poseer la mayor parte de su deuda en moneda extranjera.

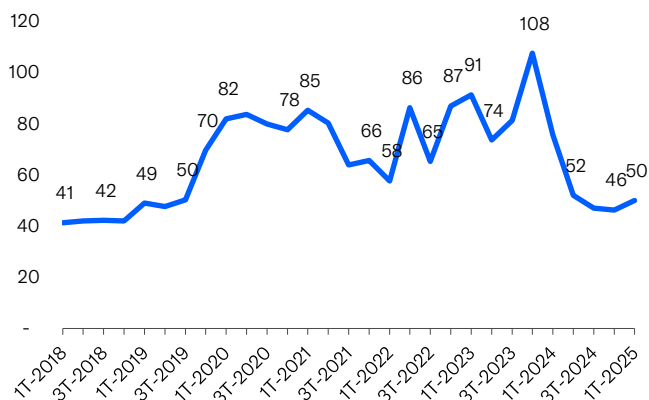
La principal contraparte de CEPU es CAMMESA (aproximadamente el 85% de las ventas, de los cuales 10% es Renovar) por lo que la compañía está expuesta a riesgo crediticio del gobierno argentino y a la volatilidad en los plazos de pago de CAMMESA que ha presentado históricamente retrasos. Desde mediados de 2024 la exposición a la demora en los pagos se ha reducido y los plazos de pago de CAMMESA se ubican en torno a 50 días producto de la recomposición de tarifas en el segmento de distribución que permitieron cubrir en gran medida los costos de generación (actualmente entre 80%-90%). Por el contrario, los contratos bajo el marco Renovar están garantizados por el FODER con plazos de pago en torno a 42 días mientras que las transacciones con privados rondan los 30 a 45 días.

Las generadoras eléctricas enfrentan una elevada incertidumbre por cambios en el marco normativo del sector eléctrico relacionados con la coordinación de los agentes, la determinación de precios y la gestión de combustibles. Las Resoluciones N° 21 y N° 67 de 2025 de la SE definieron los primeros lineamientos en el marco de la desregularización del sector eléctrico. Consideramos como positiva la normalización del mercado hacia un sistema marginalista y la conformación de precios por oferta y demanda, que mejoraría la remuneración del segmento de Energía Base, aunque esperamos que los cambios se produzcan de forma paulatina dado los desafíos que conlleva la transición hacia un mercado desregulado.

Las Res. 21 incentiva la firma de contratos a término para generadores térmicos, hidráulicos y nucleares que comercializan energía en el mercado *spot* y habilita la gestión de su propio combustible. Dado que CEPU está

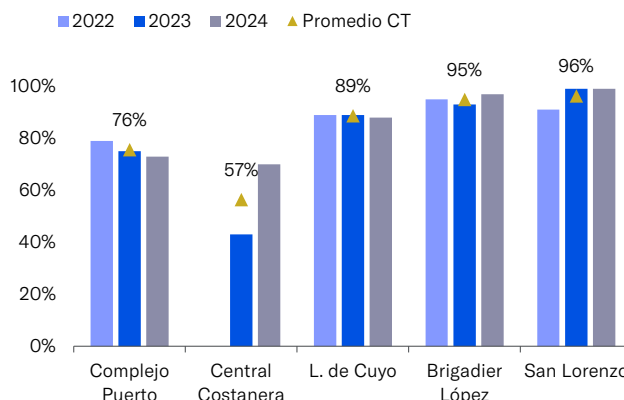
altamente expuesta al mercado *spot*, en los próximos meses monitorearemos la definición de los lineamientos y su potencial impacto en las operaciones de la compañía. Por otro lado, bajo la Res. 67, en julio de 2025 se presentaron ofertas para sumar 500 MW en el AMBA mediante baterías de almacenamiento a través de contratos directos con las distribuidoras y respaldo de CAMMESA, en la cual CEPU resultó adjudicado en dos proyectos por un total de 205 MW. Asimismo, está en proceso la licitación de las concesiones hidroeléctricas que vencieron en 2023 y que tienen prórroga hasta diciembre de 2025. CEPU opera la planta hidroeléctrica Piedra del Águila de 1.440 MW de capacidad instalada comercializados en el marco de Energía Base y representa aproximadamente el 10% de las ventas de la compañía.

FIGURA 1 Días de pago CAMMESA



Fuente: Moody's Local Argentina según información pública.

FIGURA 2 Disponibilidad centrales térmicas



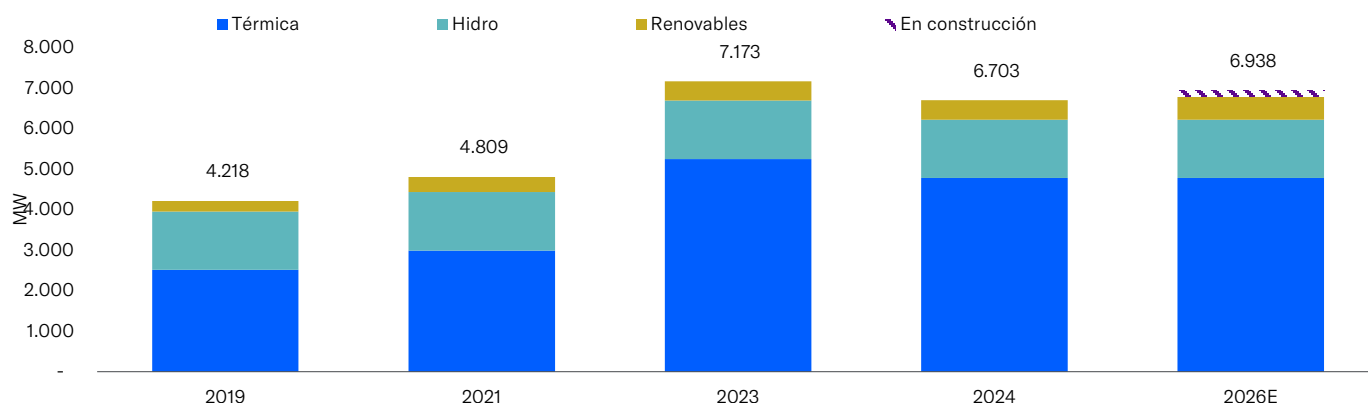
Fuente: Moody's Local Argentina según información publicada por CEPU.

Escala

CEPU presenta una elevada escala operativa en comparación a los demás participantes del sector, posicionándose como el mayor operador privado en términos de capacidad instalada. A la fecha, la compañía cuenta en forma directa con una capacidad de generación de 6.783 MW. En 2023 la compañía incrementó su escala a través de la adquisición de Central Costanera de 1.789 MW de capacidad operativa y en agosto de 2025 adquirió el parque solar Cafayate por 80 MW. En los últimos doce meses a junio de 2025, las ventas de CEPU se ubicaron en USD 721 millones, mientras que el EBITDA (ajustado por Moody's Local) ascendió a USD 344 millones.

CEPU presenta dos proyectos de inversión en etapa avanzada que incrementarán la capacidad instalada de la compañía en 155 MW. Por un lado, el cierre de ciclo de la central Brigadier Lopez, con habilitación comercial (COD) estimada para fines de 2025, lo que aportaría 140 MW de capacidad instalada y un EBITDA anual incremental en torno a USD 60 millones. Además, el parque solar San Carlos por 15 MW presenta un avance del 80%, está ubicado en la provincia de Salta y tiene COD esperada para el último trimestre de 2025. Ambos proyectos implicarán una inversión total en torno a USD 200 millones. En agosto de 2025 CEPU anunció un nuevo proyecto eólico (Alamitos) por 130 MW de capacidad ubicado en Buenos Aires, un CAPEX aproximado de USD 130-150 millones y COD para el cuarto trimestre de 2027. Asimismo, CEPU resultó adjudicado en la licitación de baterías "AlmaGBA" por 205 MW que implicará un CAPEX en torno a USD 200 millones.

FIGURA 3: Evolución de la capacidad instalada



Fuente: Moody's Local Argentina en base a estados contables e información provista por la compañía

Perfil de negocio

CEPU presenta una sólida posición competitiva como una de las compañías de generación eléctrica privada más importante de Argentina. En 2024 la generación de energía de la compañía ascendió a 21.605 GWh netos, un 19,7% de participación sobre el total de energía generada por empresas privadas del país mientras que en término de capacidad instalada se ubicaba en torno a un 15% del total del sistema. Entre los principales participantes del sector se encuentran Pampa Energía, YPF Luz, AES, Genneia y Grupo Albanesi.

El portafolio de activos y proyectos de CEPU está diversificado geográficamente con centrales ubicadas en las provincias de Buenos Aires, Mendoza, San Juan, Córdoba, Santa Fe, Salta y la región del Comahue. Las plantas de CEPU están ubicadas en centros estratégicos con fuerte presencia en el Área Metropolitana de Buenos Aires por lo que el riesgo de demanda es bajo dado que aproximadamente el 40% del consumo de electricidad del país está concentrado en esta región. CEPU también posee participación en las centrales térmicas del FONINMEM, Central Vuelta de Obligado S.A. (55,89%), Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. (12,72%) y Termoeléctrica José de San Martín S.A. (11,30%).

La compañía posee más de 30 años de trayectoria en el sector de generación de energía eléctrica, con un equipo gerencial con experiencia demostrada en todo el ciclo de generación de energía eléctrica proveniente tanto de fuentes renovables como de convencionales, que abarca desde el desarrollo de proyectos hasta la construcción y operación de las terminales. Los activos de CEPU presentan una alta diversidad tecnológica y las plantas térmicas mantienen niveles de eficiencia por encima de sus comparables en el mercado en cuanto al consumo de combustible por unidad de energía generada. Asimismo, los ciclos combinados presentan adecuados niveles de disponibilidad que en condiciones normales se ubican por encima de 85% para Complejo Puerto, Luján de Cuyo y San Lorenzo y en torno a 70% promedio para Central Costanera.

FIGURA 4 Activos en operación y en cartera

Activo	Ubicación	Capacidad instalada (MW)	Marco regulatorio	Tecnología	Vencimiento PPA
Central Costanera	CABA	1.789	Spot/Res. 59	TV/Ciclo combinado	2028 (Res. 59)
Complejo Puerto	CABA	1.747	Spot/Res. 59	TV/Ciclo combinado	2028 (Res. 59)
Piedra del Águila	Comahue	1.440	Spot	Hidroeléctrica	-
Lujan de Cuyo	Mendoza	576	Spot/PPA Res 287/E. Plus/PPA Vapor	TV/TG/Ciclo combinado	2029-2034
San Lorenzo	Santa Fe	391	Spot/PPA Res. 287/PPA Vapor	Ciclo combinado	2035
Brigadier López	Santa Fe	281	Spot	TG	-
Genoveva I	Buenos Aires	88	Renovar	Eólica	2038
Genoveva II	Buenos Aires	42	MATER	Eólica	2029
La Castellana I	Buenos Aires	101	Renovar	Eólica	2040
La Castellana II	Buenos Aires	15	MATER	Eólica	2034

Activo	Ubicación	Capacidad instalada (MW)	Marco regulatorio	Tecnología	Vencimiento PPA
Achiras I	Córdoba	48	Renovar	Eólica	2038
Manque	Córdoba	57	MATER	Eólica	2040
Los Olivos	Córdoba	23	MATER	Eólica	2030
Guañizul II A	San Juan	105	MATER	Solar	2041
P. Solar Cafayate	Salta	80	Renovar	Solar	2039
Total		6.783 MW			

Proyecto	Ubicación	Capacidad instalada (MW)	Contratos	Tecnología	COD estimado	Inversión estimada
Brigadier López	Santa Fe	140	Spot/Res. 59/PPA CAMMESA	Ciclo Combinado	4T 2025	USD 180 millones
San Carlos	Salta	15	MATER	Solar	4T 2025	USD 15 millones
Alamitos	Salta	130	MATER	Eólica	4T 2027	USD 130-150 millones
Total		285 MW				

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información publicada por la compañía.

Por otro lado, en línea con su objetivo estratégico de largo plazo, CEPU ha diversificado sus segmentos de negocios a través de la adquisición de activos forestales y participación en proyectos de minería. Actualmente el peso del segmento forestal en los resultados consolidados no supera el 3% de las ventas de CEPU y no esperamos un crecimiento significativo en los próximos dos años. A través de sus subsidiarias participa en proyectos de minería de litio (27,5% del capital social de 3C Lithium Pte. Ltd.) y de plata y oro (9,9% de participación en AbraSilver Resources Corp).

Rentabilidad y eficiencia

CEPU presenta márgenes de rentabilidad elevados y estables a través del ciclo, aunque inferiores a los comparables del sector calificados por Moody's Local, producto de la mayor exposición a energía *spot* que actualmente representa aproximadamente el 39% del EBITDA de la compañía (de los cuales 21% es Res. 59/23 con una parte de la remuneración dolarizada). En nuestro caso base esperamos que el EBITDA de CEPU se ubique en niveles de USD 280–300 millones en 2025-2027 y márgenes estables en torno a 40%-50%².

Estimamos que la normalización del sector eléctrico se desarrolle de forma paulatina por lo que no contemplamos cambios significativos en las ventas y márgenes del segmento *spot* en los próximos dos años. Si bien esperamos que a lo largo de la transición CEPU pueda definir tarifas más competitivas, en los próximos 12 meses monitorearemos la implementación de los nuevos lineamientos, principalmente en lo referido a la fijación de precios y la gestión de combustibles, para tener una mayor visibilidad sobre el impacto en el nivel de ingresos, rentabilidad y generación de flujo de la compañía.

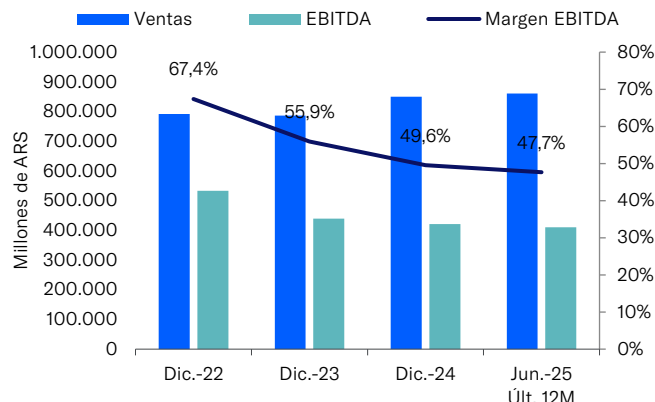
La generación de flujo de fondos de CEPU es elevada, reportando un flujo de caja operativo (CFO) después de intereses en torno a USD 200-250 millones anuales. Aun cuando la generación de caja de la compañía debiera ser estable, se encuentra expuesta a los plazos de pago variables de CAMMESA que ha presentado históricamente retrasos producto de los recurrentes déficits energéticos del sector. Desde mediados de 2024 las generadoras eléctricas han reducido su exposición a los pagos de CAMMESA por la fuerte recomposición de tarifas energéticas que llevó a que actualmente los usuarios finales cubran entre el 80-90% del costo de generación. Producto de la desregularización del sector eléctrico, esperamos que la exposición a CAMMESA se reduzca paulatinamente en los próximos tres años y la compañía aumente su exposición a la calidad crediticia de las distribuidoras de energía y de otros usuarios privados.

Con plazos de pagos normalizados en torno a 50-55 días, estimamos que el CFO de la compañía se mantendrá alto en niveles de USD 200-250 millones anuales y permitirá financiar parcialmente las necesidades de CAPEX de la compañía (en torno a USD 200 millones en 2025 y USD 250 millones en 2026 considerando las inversiones del proyecto de

² Proyecciones en dólares a valores históricos, puede diferir de los valores en dólares resultantes de la conversión de los estados financieros ajustados por inflación. No contempla la generación hidroeléctrica en 2026-27 producto de la incertidumbre en la definición de las concesiones.

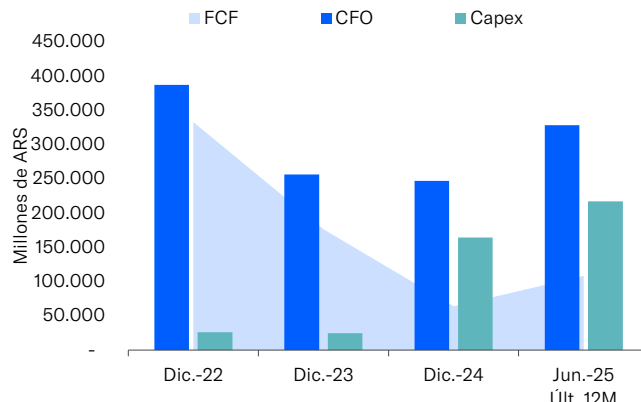
baterías y el parque eólico Alamitos). Asimismo, la compañía percibe cobranzas de los créditos bajo el programa FONINVEMEM en torno a USD 70 millones por año a través de cuotas mensuales estipuladas hasta mayo de 2028.

FIGURA 5 Margen EBITDA



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de CEPU.

FIGURA 6 Flujo de fondos



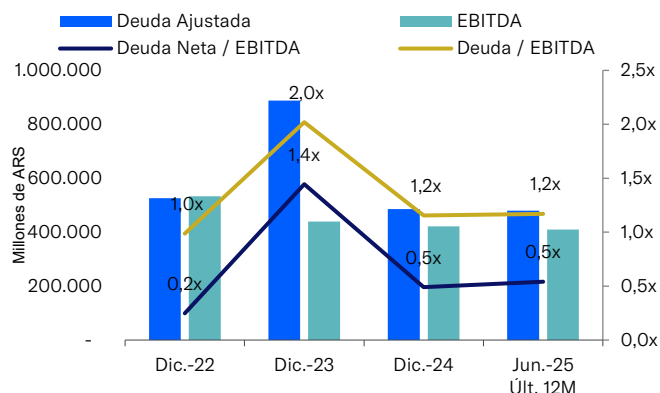
Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de CEPU.

Apalancamiento y cobertura

CEPU presenta un bajo nivel de apalancamiento, significativamente por debajo de los comparables del sector calificados por Moody's Local, y holgadas coberturas de intereses. En los últimos 12 meses a junio de 2025, las métricas Deuda Neta a EBITDA y las coberturas de intereses con EBITDA de CEPU se ubicaron en 0,5x y 10,5x, respectivamente. La calificación contempla que para el mismo periodo el nivel de endeudamiento de la compañía se mantendrá por debajo de 2,0x Deuda Neta/EBITDA con coberturas de intereses por encima de 5,0x EBITDA, incluso en escenarios de CAPEX alto por una potencial aceleración del plan de inversiones.

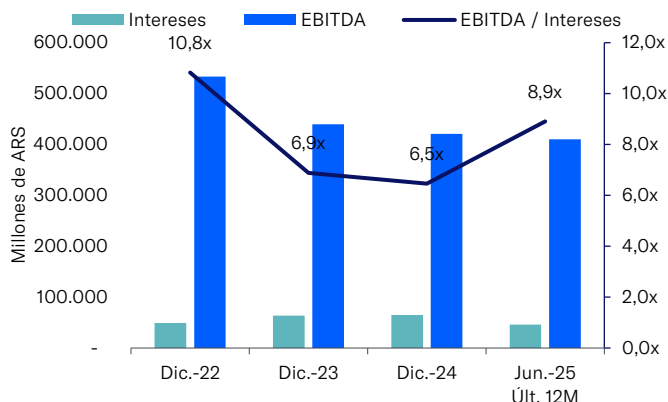
A junio de 2025, la deuda financiera de CEPU estaba compuesta en un 40% por préstamos financieros y con privados, 36% por proyecto de inversión y 24% por Obligaciones Negociables (ON). Dado que entre el 35% - 40% de las ventas de CEPU están denominadas en pesos argentinos, la compañía enfrenta riesgo moderado de descalce de moneda por encontrarse su deuda denominada mayoritariamente en dólares.

FIGURA 7 Apalancamiento



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de CEPU.

FIGURA 8 Cobertura



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de CEPU.

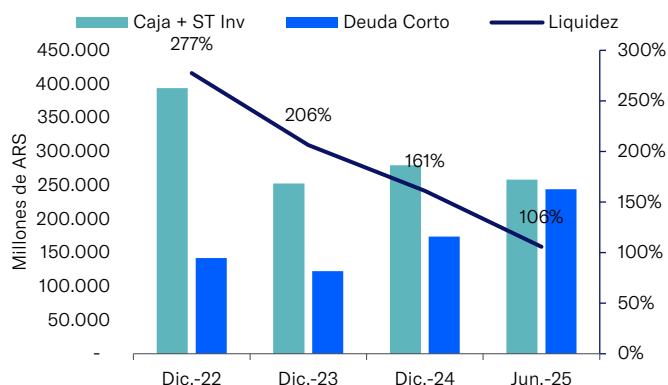
Política financiera

CEPU presenta una adecuada flexibilidad financiera y una sólida posición de liquidez. La estructura de capital de la compañía es conservadora y la elevada generación de flujo de fondos le permite financiar gran parte del flujo de inversiones y mantener una posición de caja holgada. Históricamente CEPU ha demostrado buen acceso al

financiamiento en el mercado de capitales y bancario local e internacional y financiamiento de privados y organismos multilaterales.

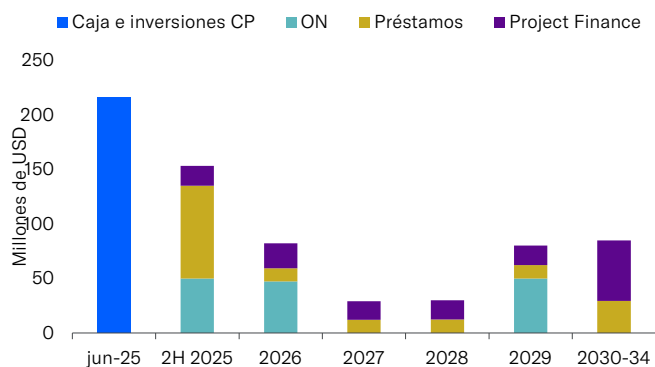
El perfil de vencimientos de deuda de la compañía no presenta desafíos y la caja e inversiones a junio de 2025 (USD 216 millones) alcanzaba a cubrir las amortizaciones de los próximos doce meses. En octubre de 2025 la compañía debe afrontar la amortización de la ON Clase B (Reg S) por USD 50 millones emitida en 2023 a tasa de 10% y en marzo de 2026 tiene el vencimiento de la ON Clase A por USD 47,2 millones. En agosto de 2025 la compañía emitió la ON Clase C por USD 89,1 millones a tasa del 8% y amortización el 25/8/2029.

FIGURA 9 Liquidez



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros CEPU.

FIGURA 10 Perfil de vencimientos



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de CEPU.

Política de dividendos

Todas las acciones de la sociedad tienen idéntico derecho a distribución de dividendos. El monto y el pago de dividendos debe ser aprobado por la asamblea ordinaria anual de accionistas. De conformidad con la Ley de Sociedades Comerciales argentina, las sociedades que cotizan en bolsa, como CEPU, pueden distribuir dividendos provisionales o dividendos anticipados resultantes de estados financieros provisionales. De acuerdo a los términos y condiciones de algunos préstamos, CEPU está sujeto al cumplimiento de ciertas cláusulas que limitan el pago de dividendos.

Otras Consideraciones**Consideraciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo****Ambientales**

Las consideraciones ambientales son relevantes para el perfil crediticio de CEPU. La sociedad se rige por las normativas y regulaciones vigentes e impulsa constantemente mejores prácticas para minimizar el impacto ambiental y social. Los principios de gestión ambiental incluyen la prevención de la contaminación, el uso racional de la energía y la preservación de los recursos naturales y del equilibrio ecológico. CEPU publica anualmente los Reportes de Sustentabilidad bajo los lineamientos internacionales del Global Reporting Initiative (GRI).

Sociales

CEPU promueve la prevención de la contaminación para evitar el impacto y mejorar la calidad de vida de las comunidades donde opera. Asimismo, la sociedad busca promover el desarrollo local, la diversidad e igualdad de oportunidades de los habitantes. Entre las prácticas más habituales destacan los Programas de colaboración con las comunidades (culturales, ambientales, donaciones y de ayuda social ante emergencias), la promoción de una mayor participación de la mujer en la industria y su plan anual de capacitaciones en diversas áreas.

Gobierno Corporativo

A diferencia de los riesgos ambientales y sociales, que pueden estar impulsados por factores externos, como regulaciones o cambios demográficos, los riesgos de gobierno corporativo dependen en gran medida de los emisores. El gobierno corporativo es muy relevante para todas las compañías y es importante para los tenedores de bonos porque las debilidades del gobierno pueden conducir a un deterioro en la calidad crediticia de una compañía, mientras que las fortalezas de gobierno corporativo pueden beneficiar su perfil crediticio. Las políticas financieras, la credibilidad de la gestión, el enfoque de sostenibilidad y los registros de seguridad ilustran la calidad del gobierno corporativo. Otros factores incluyen la complejidad de las estructuras organizativas y de propiedad, la capacidad de gestionar y tratar con todos los interesados, el cumplimiento y la presentación de informes, la estructura de la junta, las políticas y los procedimientos, y la transparencia en el trato con los gobiernos y los organismos reguladores.

Las acciones de CEPU se encuentran listadas en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y en el New York Stock Exchange (NYSE). La sociedad está comprometida a mantener las mejores prácticas de gobierno corporativo. Debe cumplir con las regulaciones locales (Comisión Nacional de Valores) e internacionales (Securities and Exchange Commission) en términos de cumplimiento e informes. Consideramos que el gobierno corporativo de CEPU es adecuado.

Calificación de Acciones

Capacidad para generar utilidades

Dada la calificación asignada al emisor de AA+.ar, la capacidad de generación de ganancias se califica como muy alta.

Liquidez de mercado

Se considera a los efectos de obtener el indicador de liquidez, si la acción es transada en un Mercado de Valores abierto, y si dichas transacciones son frecuentes. La acción de CEPU (BCBA: CEPU) cotiza en el mercado local con una gran liquidez.

En los últimos doce meses a agosto de 2025 la acción de CEPU operó el 100% de los días hábiles.

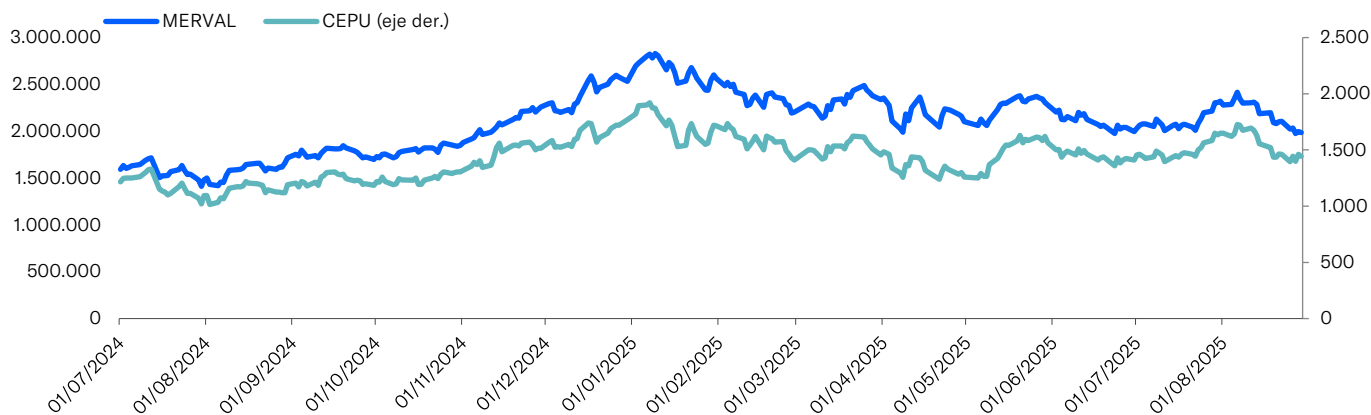
Consideraciones adicionales

La acción de CEPU forma parte del índice S&P Merval, índice que busca medir el desempeño de las acciones de mayor tamaño y liquidez operadas en Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) que estén clasificadas como acciones locales.

Valor de Mercado: Al 30 de junio de 2025, el valor libros de la acción de CEPU era de ARS 1.511 y el precio de cierre de mercado de ARS 1.410, siendo la relación cotización/valor libros de 0,9x. Al 29 de agosto de 2025 el precio de cierre de mercado era de ARS 1.445.

Rendimiento: Se evalúa la evolución de la acción del emisor respecto del índice S&P Merval. En el período comprendido entre julio de 2024 y junio de 2025, la acción subió un 15,8%, mientras que el Índice S&P Merval subió un 25,1%.

FIGURA 11 Evolución de la acción



Fuente: Moody's Local Argentina en base a Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Base 100 año 2013); La serie de datos es homogénea y excluye los efectos de los pagos de dividendos

Calificación asignada

Según la combinación de puntuaciones de la capacidad de la entidad para generar utilidades y su liquidez de mercado, incluyendo asimismo nuestra evaluación de consideraciones adicionales, se evalúa a las acciones de CEPU en 1.ar.

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

	Jun-2025 (Últ. 12 meses)	6M 2025 (Jun-2025)	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2022
INDICADORES⁽²⁾⁽³⁾					
EBITDA / Ventas netas	47,7%	48,5%	49,6%	55,9%	67,4%
EBIT / Ventas netas	33,4%	34,6%	34,2%	33,5%	48,2%
Deuda / EBITDA	1,2x	1,1x	1,2x	2,0x	1,0x
Deuda neta / EBITDA	0,5x	0,5x	0,5x	1,4x	0,2x
CFO / Deuda	68,5%	55,1%	50,8%	28,8%	73,5%
EBITDA / Gastos financieros	8,9x	10,5x	6,5x	6,9x	10,8x
EBIT / Gastos financieros	6,2x	7,5x	4,5x	4,1x	7,7x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	131,4%	131,4%	147,9%	197,8%	247,1%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	105,8%	105,8%	161,1%	206,4%	277,5%

En millones de ARS (moneda homogénea al 30 de junio de 2025)

ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	860.790	437.887	849.611	785.925	791.380
Resultado bruto	317.441	156.875	335.671	259.165	375.190
EBITDA	410.171	212.464	421.106	439.553	533.131
EBIT	287.231	151.531	290.143	263.559	381.312
Intereses	(46.043)	(20.326)	(65.183)	(63.925)	(49.247)
Resultado neto	191.419	176.189	70.502	365.835	148.905

FLUJO DE CAJA					
Flujo generado por las operaciones	343.055	143.032	277.645	268.877	310.709
CFO	328.200	132.167	246.894	256.122	386.774
Dividendos	(2.930)	(884)	(19.166)	(54.927)	(28.000)
CAPEX	(217.087)	(113.789)	(164.017)	(24.650)	(26.153)
Flujo de fondos libres	108.183	17.494	63.712	176.545	332.622

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Caja y equivalentes	258.132	258.132	279.500	252.558	393.866
Activos corrientes	627.707	627.707	637.990	733.141	819.862
Bienes de uso	1.914.447	1.914.447	1.862.119	1.902.186	1.544.744
Intangibles	34.366	34.366	35.353	39.992	60.686
Total activos	3.198.560	3.198.560	3.063.945	3.517.190	2.981.107
Deuda financiera de corto plazo	244.069	244.069	173.541	122.339	141.944
Deuda financiera de largo plazo	195.313	195.313	264.737	717.766	353.110
Deuda financiera total	439.382	439.382	438.278	840.104	495.054
Deuda financiera ajustada	479.458	479.458	486.092	887.816	526.023
Total pasivo	910.907	910.907	919.566	1.370.285	941.202
Patrimonio neto	2.287.653	2.287.653	2.144.379	2.146.905	2.039.905

(1) Indicadores y métricas expresadas en pesos argentinos en base a los Estados Financieros auditados de la compañía y ajustes realizados por Moody's Local; La compañía presenta sus estados financieros en moneda funcional peso.

(2) El endeudamiento contiene ajustes por planes de beneficios a empleados.

(3) Indicadores anualizados para 6M 2025.

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

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

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON Clase A	USD	14-Sep-2023	14-Mar-2026	Al vencimiento	7,00%	Semestral
ON Clase A Adicionales	USD	20-Oct-2023	14-Mar-2026	Al vencimiento	7,00%	Semestral
ON Clase B	USD	17-Oct-2023	17-Oct-2025	Al vencimiento	10,00%	Semestral
ON Clase C	USD	25-Ago-2025	25-Ago-2029	Al vencimiento	8,00%	Semestral
ON Clase C Adicionales	USD	28-Ago-2025	25-Ago-2029	Al vencimiento	8,00%	Semestral

Anexo III: Glosario Técnico

ADR: American Depositary Receipt

CAMMESA: Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico

FONINVE MEM: Fondo para Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista

MATER: Mercado a Término de Energías Renovables

PPA: Power Purchase Agreement

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Central Puerto S.A.				
Calificación de emisor en moneda local	AA+.ar	Estable	-	-
Calificación de emisor en moneda extranjera	AA+.ar	Estable	-	-
Obligaciones Negociables Clase A con vencimiento en 2026	AA+.ar	Estable	-	-
Obligaciones Negociables Clase A Adicionales con vencimiento en 2026	AA+.ar	Estable	-	-
Obligaciones Negociables Clase B con vencimiento en 2025	AA+.ar	Estable	-	-
Obligaciones Negociables Clase C con vencimiento en 2029	AA+.ar	Estable	-	-
Obligaciones Negociables Clase C Adicionales con vencimiento en 2029	AA+.ar	Estable	-	-
Calificación de acciones	1.ar	-	-	-

Información considerada para la calificación.

- Estados Contables Anuales auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Estados Contables trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Presentación institucional e información complementaria provista por la compañía.
- Presentaciones de resultados anuales y trimestrales, disponibles en la página web de la compañía.
- Resoluciones de la Secretaría de Energía.
- Prospectos del Programa de Obligaciones Negociables disponible en www.argentina.gob.ar/cnv
- Índices para el mercado de acciones, disponibles en www.merval.sba.com.ar

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AA.ar:** Emisores o emisiones calificados en **AA.ar** con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores locales
- **1.ar:** Emisores que presentan una combinación muy fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones en comparación con otras acciones ordinarias en Argentina.

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

Metodología Utilizada.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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