

CONTACTOS

**Nazarena Ciucci**  
Senior Credit Analyst  
+54 (11) 5129-2673 tel  
[Nazarena.Ciucci@moodys.com](mailto:Nazarena.Ciucci@moodys.com)

**Julia Mestas Nuñez**  
Associate Credit Analyst  
+54 (11) 5129-2771 tel  
[Julia.MestasNunez@moodys.com](mailto:Julia.MestasNunez@moodys.com)

**José Molino**  
Associate Director-Credit Analyst  
+54 (11) 5129-2613 tel  
[Jose.Molino@moodys.com](mailto:Jose.Molino@moodys.com)

**Gabriela Catri**  
Ratings Manager  
+54 (11) 5129-2767 tel  
[Gabriela.Catri@moodys.com](mailto:Gabriela.Catri@moodys.com)

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

COMUNICADO DE PRENSA

Moody's Local asigna una calificación de AAA.ar a las ON Clase XXIII de YPF Energía Eléctrica S.A.

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BUENOS AIRES, ARGENTINA

9 de diciembre de 2025

Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A. ("Moody's Local Argentina") asigna a YPF Energía Eléctrica S.A. ("YPF Luz") una calificación en moneda extranjera de largo plazo de AAA.ar a las Obligaciones Negociables (ON) Clase XXIII con vencimiento en 2028. Asimismo, afirma las calificaciones en moneda local y en moneda extranjera de largo plazo en AAA.ar y la calificación en moneda extranjera de corto plazo en ML A-1.ar. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

La acción de calificación se resume en el siguiente detalle:

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
YPF Energía Eléctrica S.A.				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XXIII con vencimiento en 2028	AAA.ar	Estable		
Calificación de emisor en moneda extranjera a corto plazo	ML A-1.ar		ML A-1.ar	
Obligaciones Negociables Clase XXII con vencimiento en 2026	ML A-1.ar		ML A-1.ar	

ON Clase XXIII previo a Oferta Pública

### Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de YPF Luz se encuentran fundamentadas por el adecuado nivel de endeudamiento, la sólida posición competitiva, los altos y estables márgenes de rentabilidad y la elevada generación de flujo de fondos de la compañía. Asimismo, la calificación incorpora la elevada flexibilidad financiera, la holgada posición de liquidez y el soporte de sus accionistas YPF S.A. (AAA.ar/Estable) y General Electric. Las calificaciones también contemplan la exposición a riesgo regulatorio y al complejo entorno operativo argentino.

Esperamos que YPF Luz continúe incrementando su escala a partir de nuevos proyectos renovables y que alcance niveles de EBITDA en el orden de los USD 410-480 millones con márgenes estables en torno a 70%-75% para 2025-27. La compañía presenta altos márgenes de rentabilidad y una sólida y estable generación de flujo de fondos dado que aproximadamente el 70% de sus ventas derivan de acuerdos de compra de energía a largo plazo (PPA) en dólares. Para los doce meses a septiembre de 2025 el EBITDA (ajustado por Moody's Local) de la compañía se ubicó en USD 408 millones, desde USD 381 millones en 2024, y un margen de rentabilidad de 64,0%, desde 71,6% en 2024. El EBITDA ajustado por Moody's Local excluye el impacto financiero de las demoras de CAMMESA en 2024 (operativo no recurrente), entre otros ajustes. El EBITDA reportado por YPF Luz para 2024 asciende a USD 360 millones con margen de 68,8%.

La elevada generación de flujo de fondos de la compañía le permitirá mantener un nivel de endeudamiento neto en torno a 2,0x-3,0x para el período 2025-28 con holgadas coberturas de intereses con EBITDA por encima de 5,0x. Asimismo, YPF Luz demuestra una elevada flexibilidad financiera y buenos niveles de liquidez, con demostrado acceso a financiamiento bancario, al mercado de capitales local e internacional y agencias de crédito. La compañía enfrenta un perfil vencimientos extendido hasta 2032 y un bajo costo financiero con una tasa de interés promedio de 5,8%. La holgada posición de caja en le permitió recomprar ON anticipadamente en los últimos meses.

YPF Luz es una de las principales generadoras eléctricas del país con actualmente el 7,8% de la capacidad instalada total y esperamos que continúe expandiendo su capacidad instalada con foco en renovables. La compañía se encuentra ejecutando dos proyectos en etapa avanzada por un total de USD 290 millones de CAPEX: un parque eólico de 63 MW en Olavarría para comercializar energía con Cementos Avellaneda (CASA) y en el MATER y el parque solar Quemado en Mendoza de 305 MW aprobado en el marco del Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI), con habilitaciones comerciales esperadas para el primer semestre de 2026. Asimismo, en agosto de 2025 la compañía resultó adjudicada por un proyecto de almacenamiento de baterías a través de la subsidiaria Central Dock Sud, con capacidad instalada de 90 MW y periodo de construcción de 12 a 18 meses.

Al igual que otras compañías de generación eléctrica en Argentina, YPF Luz se encuentra altamente expuesta a las regulaciones locales, al entorno operativo, y a potenciales presiones de liquidez dado que en torno al 70% de sus ingresos están expuestos a la variabilidad de pagos de CAMMESA. La solidez financiera de YPF Luz y su fuerte posicionamiento en el MATER y en PPA con privados, que representaron el 31% de sus ventas en el trimestre a septiembre de 2025, reducen el riesgo de exposición a los plazos de pago de CAMMESA. En noviembre de 2025 la Secretaría de Energía publicó la Res. 400/2025 que determina las nuevas reglas para el funcionamiento del mercado y su adaptación progresiva en un período de 24 meses. Esperamos que los cambios en términos de remuneración y costos en el sector se den de

forma paulatina hasta 2029, producto de los desafíos inherentes a la transición hacia un mercado más desregulado. Dado que a septiembre de 2025 la exposición al segmento spot de YPF Luz está en torno al 30% de las ventas, no esperamos cambios significativos en el EBITDA y generación de flujo de la compañía en 2026-27.

YPF Luz planea la emisión de las ON Clase XXIII por hasta USD 30 millones, ampliable hasta USD 50 millones. Las mismas estarán denominadas y serán pagaderas en dólares en la Argentina, con intereses trimestrales a una tasa fija a licitar y pago único de amortización a los 36 meses de la fecha de emisión. La compañía planea destinar los fondos de la colocación para financiar el plan de inversiones de capital, refinanciación de deuda de corto plazo e integración de capital de trabajo, entre otros.

La calificación de crédito asignada a las ON a emitir podría verse modificada ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública; como así también, alteraciones en las características fundamentales de la calificación tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión o información adicional.

#### **Fortalezas crediticias**

- Fuerte posición competitiva
- Contratos a largo plazo de precio fijo en base a disponibilidad de planta y denominados en moneda extranjera
- Elevada flexibilidad financiera con sólido perfil de liquidez y demostrado acceso al mercado de capitales local e internacional
- Vínculos estratégicos con YPF S.A., su principal accionista, y General Electric para el desarrollo de proyectos

#### **Debilidades crediticias**

- Moderada exposición a la naturaleza volátil de los recursos renovables
- Elevada exposición a CAMMESA, mitigado por los contratos con privados en MATER
- Exposición al sector energético argentino, el cual se encuentra altamente regulado

#### **Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

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

**Otras divulgaciones**

Los respectivos informes de calificación se encuentran disponibles en <https://www.moodyslocal.com.ar/>

La metodología utilizada en estas calificaciones fue la de Metodología de calificación de empresas no financieras – 31-08-2022 , favor de entrar a la página <https://www.argentina.gob.ar/cnv> para obtener una copia.

© 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, DIFUNDIDA, 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, COMERCIALIZACIÓN 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](http://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: 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.