

INFORME DE CALIFICACIÓN

09 de mayo de 2025

Newsan S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación Perspectiva		
Calificación de emisor en moneda local (ML)	A+.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en ML	ML A-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

Romina Retamal +54.11.5129.2654
Senior Credit Analyst ML
Romina.retamal@moodys.com

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

Jose 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 de corto plazo a las Obligaciones Negociables Clase 22 de Newsan S.A. ("Newsan") en **ML A-1.ar**. Asimismo, afirma las calificaciones de emisor en moneda local de largo plazo y de corto plazo en **A+.ar** y **ML A-1.ar**, respectivamente. La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable.

Las calificaciones reflejan nuestra expectativa de que la adquisición de las operaciones de P&G le permitirá a Newsan: (i) incrementar la escala de la compañía, (ii) mejorar su participación en el mercado en el segmento de consumo masivo (iii) y diversificar sus operaciones. El 1 de julio de 2024, Newsan adquirió 100% del paquete accionario de P&G en Argentina, que incluye la planta ubicada en Villa Mercedes, San Luis, y un acuerdo que permite la fabricación y comercialización exclusiva de productos de la marca P&G.

Newsan es líder en fabricación, comercialización y distribución de electrodomésticos y electrónica de consumo, bajo las marcas Noblex, Atma, Philco, Siam y Sansei y a través de alianzas estratégicos para comercialización de marcas de terceros como son Motorola y LG. P&G, por su parte, mantiene una posición de liderazgo en productos de consumos. La compra de P&G amplía considerablemente el portafolio de productos de Newsan y le permite continuar expandiendo su posición competitiva en el segmento de consumo masivo. Además, con la incorporación de la planta en Villa Mercedes, San Luis de P&G, junto con la planta ubicada en Buenos Aires, Newsan mitiga parcialmente la exposición al riesgo regulatorio del régimen de promoción industrial a Tierra del Fuego, donde ya cuenta con cuatro plantas más. Asimismo, diversificó levemente sus ingresos en el ejercicio anterior con la incorporación de la producción y comercialización de motos a combustible y procesamiento de alimentos a escala industrial, como también mediante el cultivo de mejillones a través de Newsan Food.

Las ventas y EBITDA de Newsan mantienen una elevada exposición a los ciclos económicos del mercado local. Para el periodo 2025-27 esperamos que en promedio las ventas se ubiquen en USD 2.000 millones con un margen EBITDA de 8-9%. Además, esperamos que las ventas de P&G representen entre el 17-20% de las ventas totales del grupo. A diciembre 2024 los ingresos alcanzan ARS 1.328.520 millones (USD 1.286 millones¹), desde ARS 1.680.323 millones a diciembre 2023. Los ingresos incorporan ARS 138.120 millones correspondientes a los seis meses de ventas de P&G, lo que alcanza un 17% de la facturación consolidada del semestre del Grupo Newsan. Durante el 2024, Newsan operó bajo un entorno operativo complejo, con un primer semestre afectado por la recesión económica que impactó en el consumo de

¹ Valores en dólares calculados utilizando el TC A 3500 de cierre de cada ejercicio a moneda homogénea de diciembre de 2024.

electrónica, que fue mitigada parcialmente por una recuperación durante el segundo semestre. Acciones como la baja de las tasas de financiamiento y la normalización de los precios, sirvieron como mitigantes parciales de la caída de la actividad del 2024 que, pese a registrar una recuperación durante el segundo semestre tras una marcada caída en el primero, no alcanzó los niveles del 2023.

Newsan ha presentado una disminución en el nivel de endeudamiento desde el 2019. En nuestro caso base esperamos que el nivel de endeudamiento en promedio se encuentre en niveles de 1,5x deuda a EBITDA entre 2025-27. Esperamos para el ejercicio 2027 una deuda en términos absolutos que se ubique en torno a USD 170 millones. Al cierre de balance diciembre 2024 el nivel de endeudamiento es de 0,8x deuda EBITDA y 0,4x deuda neta a EBITDA desde 0,7x y -1,3 respectivamente en 2023. En términos absolutos el nivel de endeudamiento se ubicó en ARS 149.808 millones (USD 145 millones) desde ARS 112.921 millones (USD 64 millones) en 2023. La disminución del ejercicio 2023 es producto principalmente de la licuación de la deuda en pesos tras la devaluación de la moneda a fines del 2023. Por otro lado, la cobertura de intereses esperamos que se encuentre en 2,3x EBITDA a intereses en línea a una menor reducción de la deuda durante el 2025-27. A diciembre 2024 este ratio se ubica en 2,9x EBITDA a gastos financieros, desde 0,7x a cierre 2023. El día 9 de mayo de 2025 la compañía amortizará el capital de las Obligaciones Negociables Clase 21.

La empresa ha presentado una mejora en los últimos ejercicios en la liquidez. A diciembre 2024 el 50,7% de las deudas de corto plazo son cubiertas por la caja desde 277% del ejercicio anterior. Asimismo, la liquidez corriente se ubica en 154% en 2024 desde 164% en 2023. Newsan presenta una elevada flexibilidad financiera. Cuenta con líneas ociosas con bancos de primera línea en el mercado local. La empresa cuenta con acceso comprobado al mercado de capitales local, producto de las reiteradas emisiones que tuvieron como principal destino la financiación de capital de trabajo.

La calificación también incorpora la exposición a la política fiscal del gobierno argentino, al riesgo regulatorio, así como también al complejo entorno operativo en el que Newsan desarrolla su actividad, que aunque consideramos que el Régimen de Promoción Industrial de la provincia de Tierra del Fuego otorga mayor previsibilidad y estabilidad a las empresas del sector, el cual recientemente ha sido extendido hasta el año 2038, con prórroga por 15 años adicionales, aún mantiene un contexto de alta incertidumbre.

Las ON clase 22 serán emitidas por un valor nominal equivalente de hasta ARS 10.000 millones, ampliables por hasta ARS 30.000 millones. Las ON se encuentran denominadas y pagaderas en pesos a una tasa de interés variable a licitar (TAMAR + Margen), y tendrán vencimiento a los 12 meses desde la fecha de emisión. Los pagos de intereses serán trimestrales. Los fondos de la emisión serán utilizados para capital de trabajo.

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

- Alianzas estratégicas con marcas internacionales en la industria de la electrónica de consumo.
- Posición líder y adecuada diversificación en el mercado de electrodomésticos, con alianzas estratégicas con Motorola, LG, Hisense y Bosch, potenciada por la incorporación de P&G al portafolio.
- Bajos niveles de endeudamiento, con elevadas coberturas de interés y acceso a líneas de crédito bancarias.
- Incremento de la escala de operaciones que mitiga la exposición a riesgo regulatorio en Tierra del Fuego, tras la incorporación de P&G.

Debilidades crediticias

- Exposición a la política fiscal del gobierno argentino.
- Exposición a riesgo regulatorio.
- Actividad cíclica impactada por el nivel de actividad

→ Complejo entorno operativo.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

Una suba en las calificaciones podría generarse si se cumplen de manera conjunta: (i) significativo incremento en ingresos y EBITDA, acompañado de una mayor diversificación de portafolio de productos y/o mercados y un incremento en la escala operativa, que otorgue mayor previsibilidad a su generación de fondos, en línea a la incorporación de P&G y (ii) mantener de manera sostenida un nivel de endeudamiento por debajo de 2,0x y con holgada cobertura de intereses.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja en las calificaciones de la compañía podría generarse por (i) métricas de endeudamiento por encima de 2,0x sostenidas en el tiempo; (ii) cambios contractuales con sus principales proveedores nacionales e internacionales (iii) modificaciones en el régimen regulatorio del sector que impacten fuertemente la generación de flujo de fondos y deterioren las métricas de liquidez de la compañía.

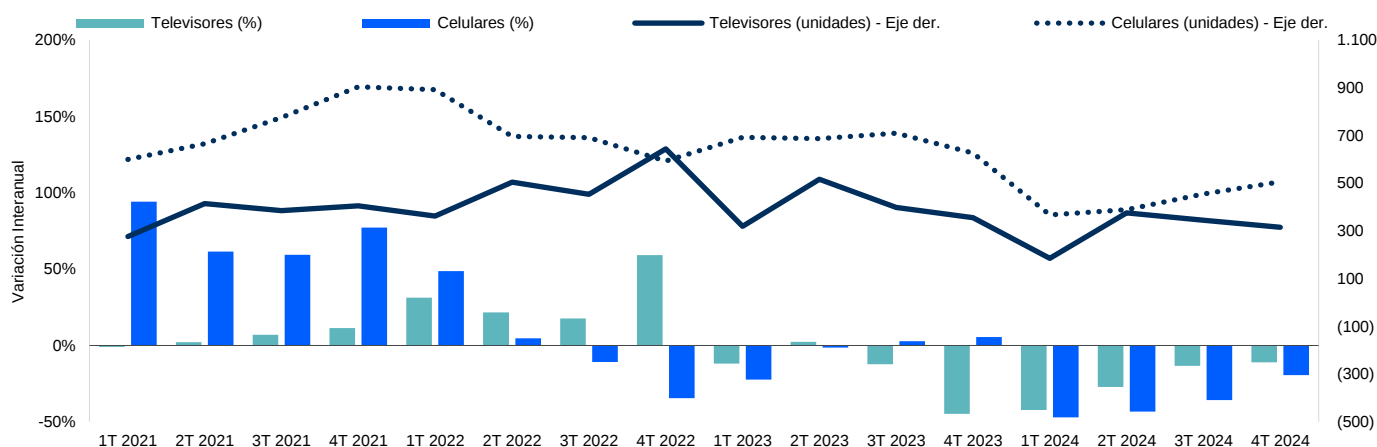
Principales aspectos crediticios

Estabilidad del sector

El nivel de actividad de la sociedad se encuentra expuesto a la evolución del mercado de electrónica de consumo en Argentina. Para el 2025 esperamos una recuperación en la demanda tras un 2024 afectado por un primer semestre con una fuerte caída de la demanda producto de la recesión económica y un segundo semestre con una recuperación parcial en el mercado local.

La venta de celulares en el mercado local se ubica en torno a 6,5 millones de unidades desde 8,6 millones de unidades del ejercicio anterior, lo que representa una disminución del 33% interanual. Mientras que la venta de televisores se ubica en niveles de 1,6 millones de unidades desde 2 millones de unidades del ejercicio anterior, lo que representa una caída de 34% interanual.

FIGURA 1 Ventas de electrónica de consumo en unidades



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información del INDEC.

Nota: en noviembre 2023 INDEC realizó cambio de metodología en el relevamiento de información.

Principales regulaciones del sector:

Los beneficios promocionales establecidos por la Ley N.º 19.640. Régimen de la Promoción Industrial de la Provincia de Tierra del Fuego permite generar previsibilidad en el flujo a Newsan y las empresas del grupo.

La Ley N.º 19.640, del 16 de mayo de 1972, estableció un régimen especial fiscal y aduanero (el "Régimen de Promoción"), mediante la implementación de beneficios impositivos y aduaneros en el entonces Territorio Nacional de la Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur (hoy territorio provincial de Tierra del Fuego). A esos efectos, el Régimen de Promoción constituyó en área aduanera especial ("AAE") en Tierra del Fuego. Un AAE es un ámbito al cual

le aplica un sistema arancelario (existiendo una diferencia entre el nivel arancelario que rige en tal área y aquél vigente en el territorio aduanero general) y de prohibiciones de carácter económico a las importaciones y exportaciones. Principales Beneficios Tributarios y Aduaneros bajo el Régimen de Promoción:

- Exención del 100% del Impuesto a las Ganancias.
- Exención del Impuesto al Valor Agregado ("IVA") por ventas realizadas en Tierra del Fuego. Las realizadas al territorio continental están gravadas por el IVA a la tasa del tributo. Dicho impuesto es cobrado a los clientes.
- Exención del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta.
- Exención de pago de derechos de importación.
- Reintegro de los tributos originados por exportaciones.

El 23 de octubre de 2021 se publicó el Decreto 727/2021 que extiende la vigencia del Régimen de Promoción Industrial hasta el 31 de diciembre de 2038, con posibilidad de ser extendido por 15 años más luego de cumplidos doce años de la vigencia del Decreto. Entre las principales modificaciones implementadas por el Decreto 727/2021, las compañías adheridas a dicho régimen deberán aportar el 15% del beneficio obtenido por la exención del IVA al Fondo para la Ampliación de la Matriz Productiva Fueguina.

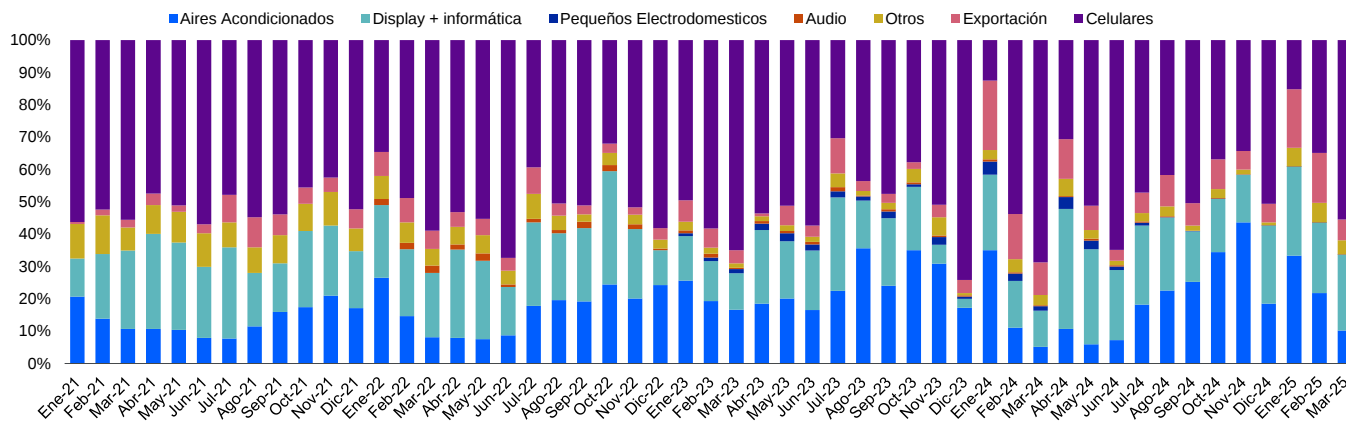
Escala

Newsan posee una elevada escala de operaciones en comparación a pares calificados. Para cierre del ejercicio, sin considerar las operaciones de P&G, esperamos que los ingresos se ubiquen en torno a USD 1.100 millones, tras un primer semestre signado por una baja en la demanda y una lenta recuperación en línea a los incentivos realizados por el gobierno. Esperamos que la integración de P&G a Newsan incremente las ventas de Newsan en torno al 20/30%.

Para el periodo cerrado en diciembre 2024 la empresa registra ingresos de ARS 1.328.520 millones, desde ARS 1.680.323 millones a cierre diciembre 2023. El volumen de ventas del último cierre anual mostró una caída del 92% en celulares, compensado parcialmente por una soba del 19% en los aires acondicionados, 150% en display e informática y 309% en pequeños electrodomésticos

En el periodo de doce meses a marzo de 2025, el 92% de las operaciones de Newsan se encontraban concentradas en Argentina, mientras que el 8% de sus ingresos provienen de la exportación. En años anteriores, la expansión y crecimiento de la industria de productos electrónicos ha sido dependiente de las políticas gubernamentales que favorecen la sustitución de importaciones, los beneficios impositivos para la producción local y las medidas tomadas para estimular el consumo.

FIGURA 2 Evolución de ventas de Newsan 31 de DICIEMBRE de 2024 - En porcentaje de ventas



Fuente: Moody's Local Argentina en base a la información provista por Newsan

La empresa posee cinco plantas industriales (cuatro ubicadas en la Provincia de Tierra del Fuego bajo el régimen de promoción industrial vigente hasta 2038 en el marco de la Ley 19.640 y una en Provincia de Buenos Aires) y tres centros logísticos en los cuales produce y distribuye productos bajo marcas propias, tales como Noblex, Atma, Philco, Siam y

Sansei, así como también bajo marcas de terceros a partir de alianzas estratégicas con importantes proveedores internacionales como Motorola, LG, entre otros. Con la adquisición del 100% del paquete accionario de P&G en Argentina, Newsan agrega a sus activos la planta ubicada en Villa Mercedes, San Luis, y el acuerdo que permite la fabricación y comercialización exclusiva de productos de la marca P&G.

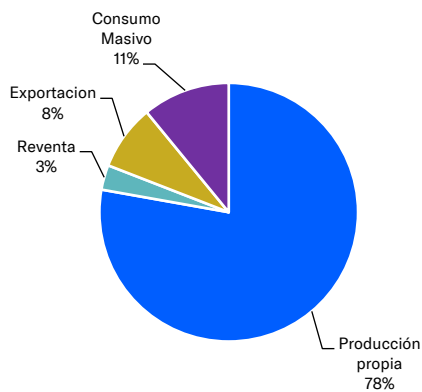
Perfil de negocios

Newsan es una compañía líder en fabricación, comercialización y distribución de electrodomésticos y consolidó su posición como el número uno en el segmento de aires acondicionados, TV y audio, segunda en el mercado dentro del segmento de pequeños electrodomésticos, celulares y hornos microondas y tercera en el segmento de *tablets* y cuidado personal. Además, su división Newsan Food es el principal exportador de pesca desde el año 2014.

Newsan en 2023 incorporó la producción de motos con motores a combustión interna y eléctrica (bajo una nueva unidad de negocios de Movilidad Sustentable). Adicionalmente, la empresa cuenta con una subsidiaria denominada Newsan Food, la cual, mediante el aprovechamiento de las ventajas comparativas que presenta Argentina a través del desarrollo de nuevas actividades relacionadas con las economías regionales, produce y comercializa mejillones y trucha en la Patagonia. Esta producción y comercialización registró en 2023 un incremento del 15% en el volumen respecto del año anterior.

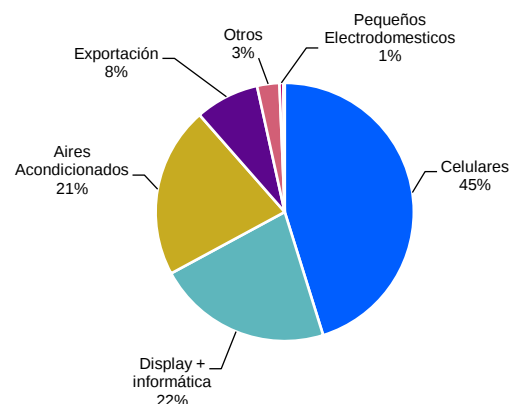
P&G, por su parte, mantiene una posición de liderazgo en productos de consumos. La compra de P&G amplía considerablemente el portafolio de productos de Newsan y le permite continuar expandiendo su posición competitiva en el segmento de consumo masivo, estimamos se encuentra en torno al 25% de las ventas de la compañía. Además, esta incorporación mitiga la exposición de Newsan al riesgo regulatorio del régimen de promoción industrial a Tierra del Fuego, que otorga mayor previsibilidad y estabilidad a las empresas del sector, aún mantiene un contexto político de alta incertidumbre y posibles cambios en el régimen podrían afectar de forma significativa el flujo operativo de las empresas que concentran su producción en esta provincia. P&G incorpora a Newsan la planta en Villa Mercedes, San Luis.

FIGURA 3 Ingresos de grupo económico – Dic-2024



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados contables de Newsan

FIGURA 4 Ventas por segmento – Últ. 12 meses (mar-2025)



Fuente: Moody's Local Argentina en base a la información provista por Newsan
* No considera las ventas de P&G

En los últimos años la compañía llevó a cabo un plan de posicionamiento de sus principales marcas: Noblex (electrónica de consumo), Philco (aires acondicionados), Atma (marca familiar con foco en la accesibilidad y masividad) y SIAM (línea blanca, principalmente heladeras). Durante 2021 la compañía lanzó exitosamente la línea de cuidado personal bajo la marca Allure.

Además, la calificación incorpora la participación en mercados externos de la compañía. Newsan exporta alimentos a través de su unidad de negocios Newsan Food, especialmente productos provenientes de la industria pesquera a con presencia en 36 países entre los que se destacan China, España, Estados Unidos, Italia, Perú, Brasil, Tailandia, Francia, Vietnam, Japón, Reino Unido, Sudáfrica y Chile. En menor medida, la compañía exporta miel y aceite de maní, para lo

que cuenta con una planta homogeneizadora de miel, radicada en Buenos Aires y una planta de procesamiento de aceite de maní, ubicada en Córdoba.

Newsan cuenta con una cartera atomizada de clientes. Los diez mayores clientes (importantes *retailers*² y operadores de telefonía celular) concentran el 45% de las ventas netas actualmente. Consideramos que el riesgo de concentración se ve parcialmente mitigado por contratos de seguros de COFACE (calificada por Moody's Investors Service en [Baa1/EST](#)) para gran parte de su cartera y por la elevada calidad crediticia de la mayoría de sus clientes con presencia mundial.

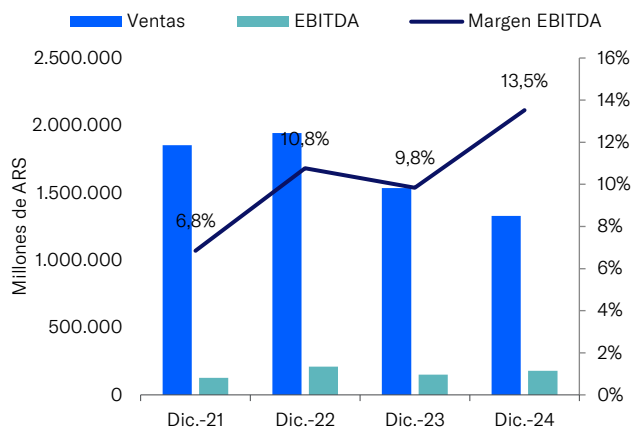
Rentabilidad y eficiencia

El EBITDA de Newsan mantienen una elevada exposición a los ciclos económicos del mercado local. Para el periodo 2025-27 esperamos que en promedio las ventas se ubiquen en USD 2.000 millones con un margen EBITDA de 8-9%. Además, esperamos que las ventas de P&G representen entre el 17-20% de las ventas totales del grupo.

A diciembre 2024 los ingresos alcanzan ARS 1.328.520 millones (USD 1.286 millones), desde ARS 1.680.323 millones a diciembre 2023. Los ingresos incorporan ARS 138.120 millones correspondientes a los seis meses de ventas de P&G, lo que alcanza un 17% de la facturación consolidada del semestre del Grupo Newsan.

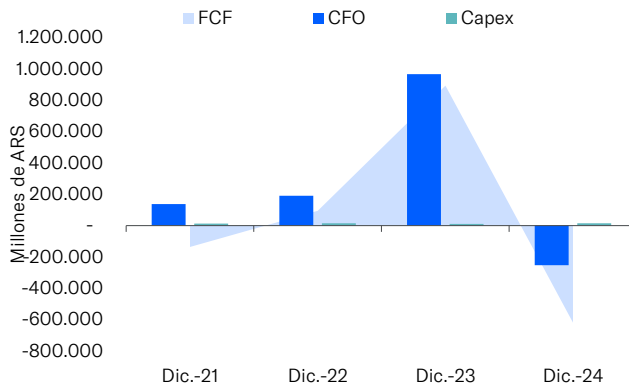
Durante el 2024, Newsan operó bajo un entorno operativo complejo, con un primer semestre afectado por la recesión económica que impactó en el consumo de electrónica, que fue mitigada parcialmente por una recuperación durante el segundo semestre. Acciones como la baja de las tasas de financiamiento y la normalización de los precios, sirvieron como mitigantes parciales de la caída de la actividad del 2024 que, pese a registrar una recuperación durante el segundo semestre tras una marcada caída en el primero, no alcanzó los niveles del 2023.

FIGURA 5 Margen EBITDA



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados contables de Newsan

FIGURA 6 Flujos de fondos



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados contables de Newsan

Apalancamiento y cobertura

Newsan ha presentado una disminución en el nivel de endeudamiento desde el 2019. En nuestro caso base esperamos que el nivel de endeudamiento en promedio se encuentre en niveles de 1,5x deuda a EBITDA entre 2025-27. Esperamos para el ejercicio 2027 una deuda en términos absolutos que se ubique en torno a USD 170 millones.

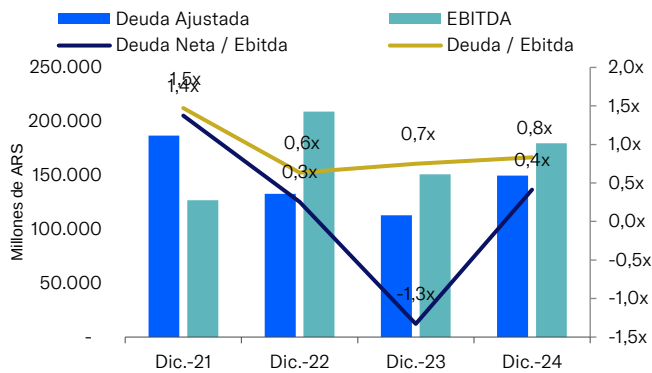
Al cierre de balance diciembre 2024 el nivel de endeudamiento es de 0,8x deuda EBITDA y 0,4x deuda neta a EBITDA desde 0,7x y -1,3 respectivamente en 2023. En términos absolutos el nivel de endeudamiento se ubicó en ARS 149.808 millones (USD 145 millones) desde ARS 112.921 millones (USD 64 millones) en 2023.

La disminución del ejercicio 2023 es producto principalmente de la licuación de la deuda en pesos tras la devaluación de la moneda a fines del 2023. Por otro lado, la cobertura de intereses esperamos que se encuentre en 2,3x EBITDA a

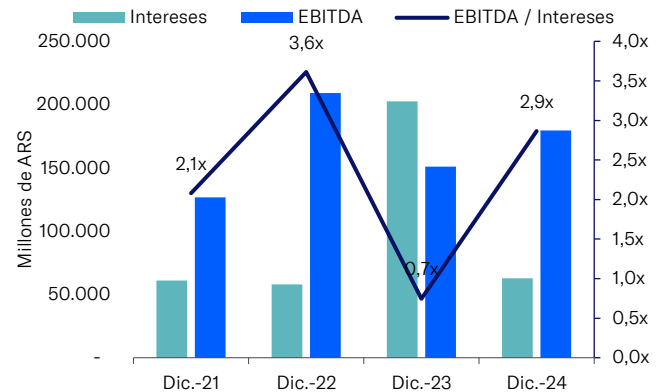
² Venta minorista

intereses en línea a una menor reducción de la deuda durante el 2025-27. A diciembre 2024 este ratio se ubica en 2,9x EBITDA a gastos financieros, desde 0,7x a cierre 2023.

La emisión de la ON Clase 22 no tiene un impacto significativo en el nivel de endeudamiento de Newsan, que mantiene un ratio de endeudamiento en torno a 1,0x deuda a EBITDA.

FIGURA 7 Apalancamiento


Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados contables de Newsan

FIGURA 8 Cobertura


Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados contables de Newsan

Política financiera

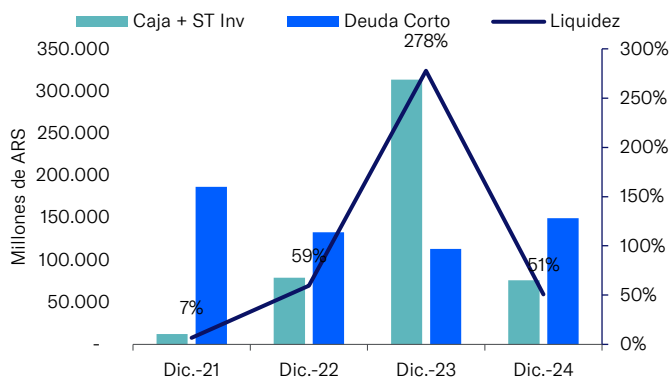
La empresa ha presentado una mejora en los últimos ejercicios en la liquidez. A diciembre 2024 el 50,7% de las deudas de corto plazo son cubiertas por la caja desde 277% del ejercicio anterior. Asimismo, la liquidez corriente se ubica en 154% en 2024 desde 164% en 2023. Newsan presenta una elevada flexibilidad financiera. Cuenta con líneas ociosas con bancos de primera línea en el mercado local. La empresa cuenta con acceso comprobado al mercado de capitales local, producto de las reiteradas emisiones que tuvieron como principal destino la financiación de capital de trabajo.

La empresa no posee grandes necesidades de fondos en los próximos 12-18 meses, con bajas necesidades de CAPEX. Para el periodo terminado en diciembre 2024, la deuda alcanza un total de ARS 149.807 millones, mientras que, a diciembre de 2023, la deuda financiera alcanza un total de ARS 112.920.221 millones. Esta deuda se encuentra estructurada 99% a corto plazo y 1% se denomina en moneda extranjera y el resto en moneda nacional. La compañía mitiga riesgos de descalce de moneda con una gestión activa de *hedging*³ de moneda a través de sus exportaciones, contratos de futuros de moneda extranjera y mediante el manejo de sus activos y pasivos en moneda extranjera.

Las ON clase 22 serán emitidas por un valor nominal equivalente de hasta ARS 10.000 millones, ampliables por hasta ARS 30.000 millones. Las ON se encuentran denominadas y pagaderas en pesos a una tasa de interés variable a licitar (TAMAR + Margen), y tendrán vencimiento a los 12 meses desde la fecha de emisión. Los pagos de intereses serán trimestrales. Los fondos de la emisión serán utilizados para capital de trabajo.

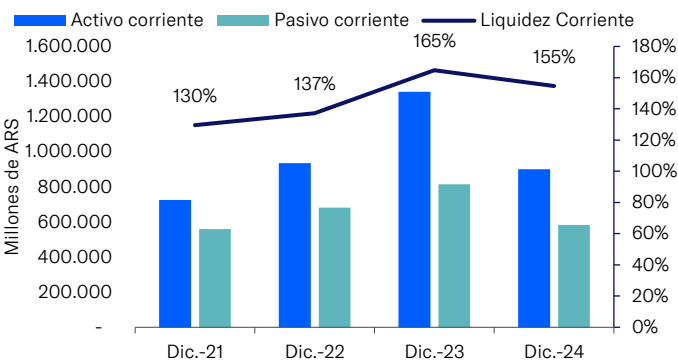
³ Cobertura de riesgo

FIGURA 9 Liquidez



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados financieros de Newsan

FIGURA 10 Liquidez corriente



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados financieros de Newsan

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

Las empresas manufactureras en Argentina están expuestas a regulaciones de salud y seguridad en el trabajo. Newsan sigue una Política de Gestión Integrada que está orientada al desarrollo de programas de prevención y promoción para garantizar el cuidado de la salud y mantener un entorno laboral seguro para su personal. Además, cuenta con un programa para el desarrollo personal y profesional de sus empleados y para la inclusión de minorías. Las consideraciones sociales no son un factor relevante para determinar la calidad crediticia de la empresa.

Ambientales

Newsan cuenta con una política ambiental que busca reducir los impactos en el medio ambiente a partir de la gestión eficiente de la energía en sus plantas productivas y la disminución de las emisiones de carbono. Además, en su proceso productivo utiliza sustancias no nocivas para el ambiente y gases refrigerantes para sus productos, que tienen menor impacto en la capa de ozono. Asimismo, la compañía posee un programa de cuidado de la biodiversidad y la preservación de los recursos marinos. Adicionalmente, la empresa cuenta con un sistema de gestión integrado que incluye la Gestión Ambiental Certificada en ISO 14.001:2015. Las consideraciones ambientales no son un factor relevante para determinar la calidad crediticia de la empresa.

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. Cuando la calidad crediticia se deteriora debido a un mal gobierno corporativo, como una falla en los controles que resulta en una mala conducta financiera, puede tomar mucho tiempo recuperarse. Varias empresas del sector tienen propiedad o control familiar. Las compañías privadas carecen de la flexibilidad financiera de tener capital público como moneda para financiar adquisiciones, y pueden ser reacias a reducir los dividendos. La independencia del Directorio también puede ser una preocupación.

Las políticas financieras, la credibilidad de la gestión, el enfoque de sostenibilidad y los registros de seguridad hablan de la calidad del gobierno corporativo. Otros factores incluyen (1) la complejidad de la estructura organizativa y de propiedad, (2) la capacidad de gestionar y tratar bien con todas las partes interesadas, (3) el cumplimiento y la presentación de informes, (4) la estructura de la junta, las políticas y los procedimientos, y (5) la transparencia al tratar con gobiernos y organismos reguladores.

Consideramos que Newsan presenta un adecuado gobierno corporativo, demostrado por el exitoso manejo operativo y financiero a través de los ciclos económicos de la Argentina.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2022	Dic-2021
INDICADORES ⁽¹⁾				
EBITDA / Ventas netas	13,5%	17,6%	10,8%	6,8%
EBIT / Ventas netas	11,9%	16,6%	9,7%	5,6%
Deuda ajustada / EBITDA	0,8x	0,4x	0,6x	1,5x
Deuda ajustada neta / EBITDA	0,4x	-0,7x	0,3x	1,4x
CFO / Deuda ajustada	-169,2%	856,2%	144,3%	74,3%
EBITDA / Gastos financieros	2,9x	1,5x	3,6x	2,1x
EBIT / Gastos financieros	2,5x	1,4x	3,3x	1,7x
Liquidez corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	154,5%	164,8%	137,3%	129,5%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	50,7%	277,7%	59,5%	6,7%
En millones de ARS (moneda homogénea al 31 de diciembre de 2024)				
ESTADO DE RESULTADOS				
Ventas netas	1.328.520	1.680.323	1.942.197	1.853.007
Resultado bruto	402.550	450.064	339.732	262.388
EBITDA	179.654	296.301	209.086	126.834
EBIT	157.606	278.290	189.096	104.462
Intereses	(62.705)	(202.623)	(57.889)	(60.954)
Resultado neto	153.889	405.927	158.457	111.528
FLUJO DE CAJA				
Flujo generado por las operaciones	99.569	949.817	144.930	58.214
CFO	(253.492)	966.854	191.439	138.666
Dividendos	(349.903)	(61.198)	(81.327)	(261.040)
CAPEX	(16.031)	(11.653)	(15.101)	(13.115)
Flujo de fondos libres	(619.427)	894.002	95.011	(135.489)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Caja y equivalentes	75.833	313.620	78.916	12.440
Activos corrientes	900.426	1.341.532	935.178	725.209
Bienes de uso	143.187	87.638	89.687	91.915
Intangibles	40.658	7.972	7.758	7.403
Total activos	1.127.402	1.452.246	1.042.873	841.869
Deuda corto plazo	149.585	112.921	132.680	186.739
Deuda largo plazo	223	-	-	-
Deuda total	149.808	112.921	132.680	186.739
Total pasivo	606.759	819.039	685.919	563.392
Patrimonio neto	520.643	633.206	356.954	278.477

Nota: Los valores expresados contienen ajustes realizados por Moody's Local Argentina y pueden no coincidir con los valores presentados por la empresa en sus estados contable

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 21	ARS	9-May-2024	9-May-2025	Al vencimiento	BADLAR + 6%	Trimestral
ON Clase 22	ARS	15-May-2025	15-May-2026	Al vencimiento	TAMAR + Mg a licitar	Trimestral

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Newsan SA				
Calificación de emisor en moneda local de largo plazo	A+.ar	Estable	A+.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda local de corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase 21 con vencimiento en 2025	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase 22 con vencimiento en 2026 ^(*)	ML A-1.ar	-	-	-

(*) Previo a oferta pública

Información considerada para la calificación.

- Estados Contables Anuales auditados y memoria correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2024 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Estados contables trimestrales, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Prospectos del Programa de Obligaciones Negociables disponible en www.argentina.gob.ar/cnv
- Encuesta de comercios electrodomésticos y artículos para el hogar- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
- Leyes y Decretos sobre el Régimen de la Promoción Industrial de la Provincia de Tierra del Fuego, disponibles en www.boletinoficial.gob.ar

Definición de las calificaciones asignadas.

- **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en **A.ar** con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales
- **ML A-1.ar:** Los emisores calificados en ML A-1.ar tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales

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 - (31/8/2022), 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, DIFUNDIR, 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 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.