

INFORME DE CALIFICACIÓN

5 de mayo de 2026

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

Fátima Kesqui Zamora +54.11.5129.2679
Credit Analyst
Fatima.kesqui@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 de corto plazo a las Obligaciones Negociables (ON) Clase 23 con vencimiento en 2027 de Newsan S.A. ("Newsan") de **ML A-1.ar**. Asimismo, afirma la calificación de emisor en moneda local de largo plazo en **A+.ar** con perspectiva estable.

La calificación refleja la buena posición competitiva en los principales sectores en los que opera, la elevada escala operativa y los bajos niveles de endeudamiento de Newsan. Asimismo, la calificación incorpora la exposición a cambios en la política arancelaria, al riesgo regulatorio y al complejo entorno macroeconómico en el que la compañía opera.

Newsan mantiene una elevada exposición al régimen de promoción industrial de Tierra del Fuego, pese a la expansión y diversificación vertical del negocio y portafolio de productos. El 20 de mayo de 2025, el Gobierno a través de los decretos 333/2025 y 334/2025 estableció: (i) la eliminación de aranceles a la importación de celulares (la primera etapa del 16% al 8% y la segunda etapa a partir de enero 2026 del 8% al 0%) y (ii) la reducción de impuestos internos para celulares, televisores y aires acondicionados importados (del 19% a 9,5%) y la eliminación para los fabricados en Tierra del Fuego (del 9,5% a 0%). Asimismo, se habilitó un canal de venta directa desde Tierra del Fuego mediante un régimen simplificado con límite de tres unidades por año y USD 3.000 por envío (valor FOB), destinado a uso personal. Estas medidas tendrán impacto sobre la rentabilidad y generación de flujo de fondos de la compañía en 2026. Continuamos monitoreando el impacto de los cambios en la política arancelaria en el perfil crediticio de las empresas del sector.

Newsan mantiene una sólida posición competitiva como fabricante, comercializador y distribuidor de electrodomésticos y electrónica de consumo, bajo las marcas Noblex, Atma, Philco, Siam y Sansei y a través de alianzas estratégicas para la comercialización de marcas de terceros como son Motorola y LG. En paralelo, durante el último ejercicio la compañía incorporó a Cdimex S.A., dedicada a la importación y distribución de perfumes y maquillajes, profundizando la estrategia de diversificación iniciada previamente mediante la incorporación de marcas y productos de P&G y el desarrollo del negocio de alimentos a través de Newsan Food, dedicada a la exportación de pesca y productos industrializados de miel y maní.

Newsan presenta un elevado nivel de ventas y generación de EBITDA pero con elevada exposición a los ciclos económicos del mercado local, principalmente al consumo y demanda agregada. Esperamos que los ingresos de Newsan alcancen niveles cercanos a los USD 1.400 millones para el cierre 2026, con un margen EBITDA de 12-13%. A diciembre 2025, los ingresos ascienden a ARS 1.796.855 millones (USD 1.231 millones¹), desde ARS 1.747.652 millones (USD 1.287 millones) a diciembre 2024. Asimismo, el margen EBITDA de la compañía ascendió a 15,9%, por encima del 13,8%

¹ Valores en dólares calculados utilizando el TC A 3500 de cierre de cada ejercicio a moneda homogénea de diciembre de 2025.

reportado durante el ejercicio de 2024. Este incremento se basó en una recuperación paulatina en el volumen de venta apalancado en el regreso de las opciones de financiamiento e inversiones en los puntos de venta y canales de comercialización, como también en una gestión eficiente de los costos y una estrategia comercial enfocada en fortalecer los indicadores de preferencia de las marcas.

Newsan posee adecuados niveles de endeudamiento medido en términos de deuda a EBITDA. Esperamos un apalancamiento por debajo de 1,5x deuda a EBITDA para diciembre 2026, derivado de una disminución de la deuda en términos absolutos por menores necesidades de financiación de capital de trabajo. A diciembre 2025, el indicador de endeudamiento asciende a 1,7x EBITDA desde 0,8x al cierre del ejercicio 2024. El nivel de deuda se incrementó a ARS 483.591 millones (USD 331 millones) desde ARS 197.070 millones (USD 145 millones) del año anterior. El incremento en los niveles de apalancamiento deriva de las necesidades de financiamiento de capital de trabajo durante el último semestre del 2025, por lo que esperamos una disminución en el primer semestre del 2026. La deuda se compone principalmente de préstamos bancarios, incluye préstamos financiero con empresas vinculadas Pilisar y Gastronomía del Sur, y las obligaciones negociables Clase 22. A diciembre 2025, la cobertura de intereses es de 3,9x EBITDA, desde 2,9x al cierre del ejercicio 2024.

Históricamente, Newsan ha presentado adecuados niveles de liquidez; no obstante, a diciembre de 2025 estos se ubican en niveles bajos como consecuencia del incremento en los inventarios, con una caja y equivalentes que representaban el 3,2% de la deuda de corto plazo desde 50,7% a cierre 2024. La compañía mantiene una elevada flexibilidad financiera, respaldada por líneas de crédito ociosas con bancos de primera línea y un acceso recurrente al mercado de capitales local. Asimismo, durante la segunda mitad del año la compañía avanzó en una estrategia financiera de estructuración de deuda a tasa fija y diversificación de instrumentos, que permitió fijar costos financieros y otorgar mayor previsibilidad a la operación.

La compañía planea la emisión de las ON Clase 23 denominadas y pagaderas en pesos argentinos por hasta ARS 10 mil millones ampliables hasta ARS 30 mil millones. Las mismas podrán ser integradas en efectivo o mediante la entrega de ON Clase 22. Con vencimiento a los 12 meses contados desde la fecha de emisión, las ONs devengarán intereses de forma trimestralmente a una tasa variable (TAMAR) más margen a licitar. El uso de fondos de la colocación se destinará principalmente a 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

- Posición líder en el mercado de electrodomésticos y electrónica de consumo (Noblex, Motorola, LG, Hisense, Bosch, entre otras).
- Adecuada diversificación de ingresos por la incorporación de marcas y productos de P&G y el desarrollo del negocio de alimentos a través de Newsan Food.
- Elevada escala operativa
- Bajos niveles de endeudamiento, con elevadas coberturas de interés y acceso a líneas de crédito bancarias.

Debilidades crediticias

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

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, que otorgue mayor previsibilidad a su generación de fondos, (ii) mantener de manera sostenida un nivel de endeudamiento por

debajo de 2,0x y con holgada cobertura de intereses, y (iii) mantener niveles de liquidez de forma sostenida por arriba de 50%.

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 3,0x sostenidas en el tiempo; (ii) cambios contractuales con sus principales proveedores nacionales e internacionales (iii) modificaciones en el régimen regulatorio del sector o cambios en la política fiscal del gobierno argentino que impacten fuertemente la generación de flujo de fondos y deterioren las métricas de liquidez de la compañía.

Principales aspectos crediticios

Estabilidad del sector

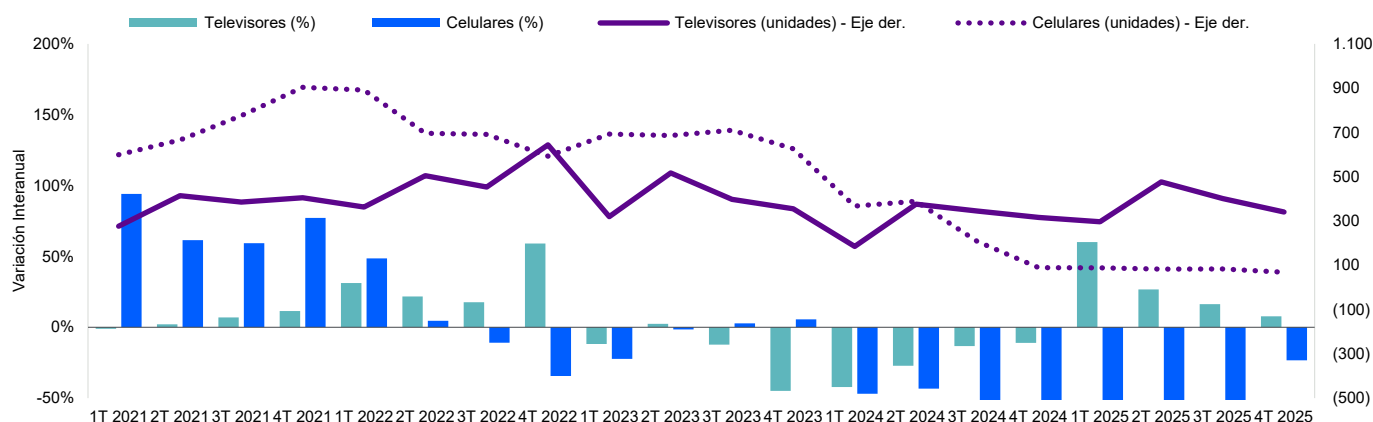
La actividad de la compañía se encuentra estrechamente relacionada con el desempeño de la economía del mercado local. La incorporación de exportaciones y el desarrollo de negocios complementarios han contribuido a mitigar parcialmente la volatilidad del mercado doméstico; no obstante, una porción significativa de los ingresos de Newsan continúa explicada por la demanda interna. En este sentido, la demanda de bienes de electrónica y electrodomésticos se encuentra expuesta a la evolución del salario real, al tipo de cambio, a la tasa de interés, a las políticas arancelarias y a los cambios en los hábitos de consumo.

El desempeño de Newsan en el mercado local continúa condicionado por la debilidad del consumo interno, que, si bien muestra cierta recuperación en 2025, todavía se mantiene rezagado frente a años anteriores. Durante los primeros tres trimestres de 2025, el PIB creció 5,8 %, 6,3 % y 3,3 % interanual en el primer, segundo y tercer trimestre respectivamente, apoyado principalmente en la inversión y en la mejora del comercio exterior. La inflación también disminuyó respecto de los picos previos, con una variación anual de 31,5% en 2025; sin embargo, se mantiene en niveles que continúan restringiendo la capacidad de compra de los hogares, en un contexto de salario real aún deprimido y condiciones financieras que limitan el acceso al crédito al consumo.

Este escenario se produce luego de un 2024 marcado por una fuerte contracción de la demanda interna y una caída de la inversión, que impactaron negativamente en las ventas del mercado doméstico, solo parcialmente compensadas por el desempeño de las exportaciones. En este contexto, durante 2025 se observa una recuperación en los volúmenes comercializados de electrónica de consumo, aunque desde niveles históricamente bajos.

En particular, según INDEC, la venta de celulares en el mercado local alcanzó aproximadamente 1,9 millones de unidades en 2025, desde 1,7 millones de unidades en el ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 12% interanual. Asimismo, la venta de televisores se ubicó en torno a 1,5 millones de unidades en 2025, desde 1,2 millones de unidades en el período 2024, lo que equivale a un crecimiento de 24% interanual. Si bien estas cifras reflejan una mejora en la dinámica del consumo, los niveles de actividad aún se mantienen por debajo de los máximos registrados en años previos, lo que continúa condicionando la recuperación plena de los márgenes del sector.

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 Promoción Industrial de la Provincia de Tierra del Fuego constituyen un factor relevante de previsibilidad en los flujos de fondos de Newsan y las compañías del grupo.

La Ley N.º 19.640, sancionada el 16 de mayo de 1972, estableció un régimen fiscal y aduanero especial (el “Régimen de Promoción”) mediante la implementación de beneficios impositivos y aduaneros para las actividades desarrolladas en el entonces Territorio Nacional de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur (actual Provincia de Tierra del Fuego). A tales efectos, el régimen creó el Área Aduanera Especial (“AAE”) en dicha provincia.

Un Área Aduanera Especial constituye un ámbito al cual se le aplica un sistema arancelario diferencial respecto del territorio aduanero general, tanto en términos de derechos de importación y exportación como de prohibiciones de carácter económico, lo que otorga ventajas competitivas a las actividades productivas allí radicadas.

Principales beneficios tributarios y aduaneros del Régimen de Promoción

- Exención del 100% del Impuesto a las Ganancias.
- Exención del Impuesto al Valor Agregado (IVA) para las ventas realizadas dentro de la provincia de Tierra del Fuego. Las ventas efectuadas al territorio continental se encuentran gravadas por el IVA a la tasa vigente, el cual es trasladado y cobrado a los clientes.
- Exención del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta.
- Exención del pago de derechos de importación.
- Reintegro de tributos originados por exportaciones.

El 23 de octubre de 2021 se publicó el Decreto N.º 727/2021, mediante el cual se extendió la vigencia del Régimen de Promoción Industrial hasta el 31 de diciembre de 2038, con la posibilidad de una prórroga adicional por 15 años, sujeta al cumplimiento de las condiciones y evaluaciones previstas en la normativa.

Entre las principales modificaciones introducidas por el Decreto 727/2021, las compañías adheridas al régimen deben efectuar un aporte equivalente al 15% del beneficio obtenido por la exención del IVA al Fondo para la Ampliación de la Matriz Productiva Fuegoína, destinado a financiar proyectos de diversificación productiva y obras de infraestructura en la provincia. No obstante, con el fin de aliviar la carga financiera del sector, el 20 de enero de 2026 se dictó la Resolución 20/2026 del Ministerio de Economía, la cual fijó en 0% el porcentaje de dicho aporte, neutralizando efectivamente el costo del mismo para las compañías beneficiarias."

El 20 de mayo de 2025, el Gobierno a través de los decretos 333/2025 y 334/2025 estableció: (i) la eliminación de aranceles a la importación de celulares (la primera etapa del 16% al 8% y la segunda etapa a partir de enero 2026 del 8% al 0%) y (ii) la reducción de impuestos internos para celulares, televisores y aires acondicionados importados (del 19% a 9,5%) y la eliminación para los fabricados en Tierra del Fuego (del 9,5% a 0%). Asimismo, se habilitó un canal de venta directa desde Tierra del Fuego mediante un régimen simplificado con límite de tres unidades por año y USD 3.000 por envío (valor FOB), destinado a uso personal.

Escala

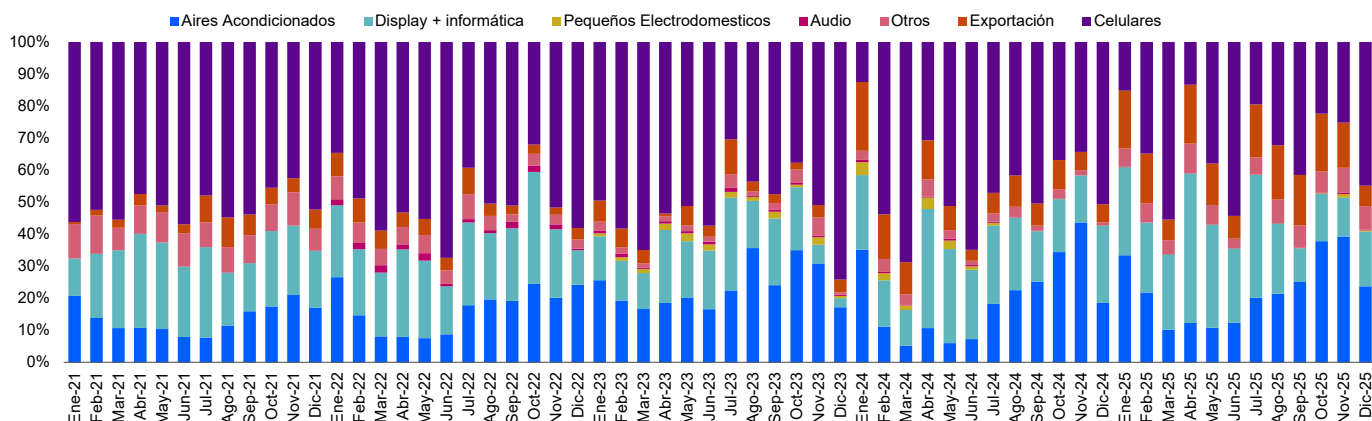
Newsan posee una elevada escala de operaciones en comparación a pares calificados. Esperamos que los ingresos de la compañía alcancen niveles cercanos a los USD 1.400 millones para el cierre 2026, en línea con la estrategia comercial de la compañía que se basa en el crecimiento e integración de las unidades de negocios actuales, al considerar un contexto de normalización gradual de las condiciones macroeconómicas, con un efecto limitado y heterogéneo sobre la demanda y los márgenes. Para el cierre del ejercicio 2026 esperamos que la participación de P&G en los ingresos del grupo represente más del 30% de las ventas de Newsan.

A diciembre de 2025, los ingresos de la compañía ascendieron a ARS 1.796.855 millones (USD 1.231 millones), desde ARS 1.747.652 millones (USD 1.287 millones) al cierre de 2024. El volumen vendido de pequeños productos, aires acondicionados y otros productos que incluye línea blanca, lideran los segmentos con mayor crecimiento durante el

2025 al sumar Pilisar y Newsan, según información de gestión provista por la compañía, en el orden del 60%, 28% y 82% respectivamente.

La compañía opera una plataforma industrial y logística integrada, compuesta por seis plantas industriales y tres centros logísticos, que sustentan la fabricación, ensamblado y distribución de un portafolio diversificado de productos a escala nacional. Cuatro de las plantas se localizan en la Provincia de Tierra del Fuego, bajo el régimen de promoción industrial de la Ley N.º 19.640 vigente hasta 2038, mientras que las restantes se ubican en Buenos Aires y en San Luis, lo que aporta diversificación geográfica a la base productiva.

FIGURA 2 Evolución de ventas de Newsan dic 2025 - En porcentaje de ventas

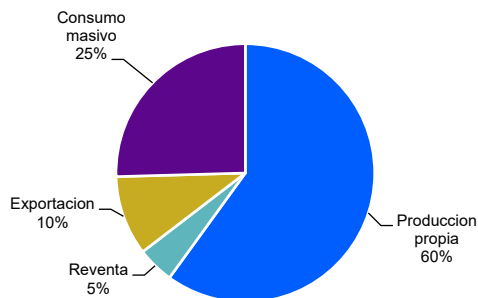


Fuente: Moody's Local Argentina en base a la información provista por Newsan

Perfil de negocios

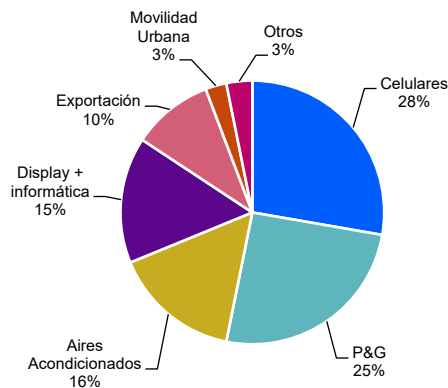
Newsan es una compañía líder en la fabricación, comercialización y distribución de electrodomésticos y productos electrónicos en Argentina, con posiciones de liderazgo en sus principales categorías. La empresa se ubica como principal jugador en celulares, aires acondicionados, televisores y audio, segundo en pequeños electrodomésticos, teléfonos celulares y hornos microondas, y tercero en tablets y cuidado personal, respaldada por un portafolio amplio de marcas, alianzas con fabricantes internacionales y una plataforma industrial y logística integrada a escala nacional.

FIGURA 3 Ingresos de Newsan Consolidado – Dic 25



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

FIGURA 4 Ventas por segmento Newsan Consolidado – Dic 25



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

En los últimos años, la compañía consolidó el posicionamiento de sus principales marcas (Noblex, Philco, Atma y SIAM) en las categorías de electrónica de consumo y electrodomésticos, reforzando su presencia en el mercado local.

El perfil de negocios de la compañía se vio fortalecido con la adquisición del negocio de P&G en Argentina, que amplía significativamente el portafolio hacia el segmento de consumo masivo, incorporando categorías de alta rotación y menor ciclicidad relativa, a cierre de balance diciembre 2025 la participación de P&G sobre las ventas consolidadas de Newsan representan el 25%. En paralelo, Newsan opera negocios complementarios, como movilidad sustentable y la división Newsan Food, dedicado a la exportación de pesca y productos industrializados de miel y maní. En conjunto, el negocio mantiene una base predominantemente doméstica, con sólo un 10% exportado a países como China, España, Estados Unidos, Italia, Perú, Brasil, Tailandia, Francia, Vietnam, Japón, Reino Unido, Sudáfrica y Chile. Adicionalmente, durante el ejercicio 2025 la compañía incorporó a Cdimex S.A., dedicada a la importación y distribución de perfumes y maquillajes, que sumado a Newsan Food dedicada a la exportación de pesca y productos industrializados de miel y maní., Newsan profundizó la estrategia de diversificación iniciada previamente.

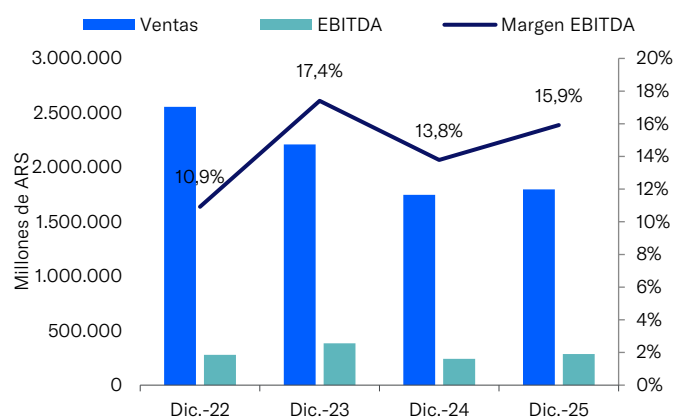
La compañía presenta una cartera atomizada de clientes, concentrándose aproximadamente el 45% de las ventas netas en los diez principales, mayormente grandes cadenas de *retail* y operadores de telefonía celular. El riesgo de concentración se encuentra parcialmente mitigado por la elevada calidad crediticia de dichos clientes y por la contratación de seguros de crédito provistos por COFACE.

Rentabilidad y eficiencia

El EBITDA de Newsan mantienen una elevada exposición a los ciclos económicos del mercado local. Para el 2026 esperamos que las ventas se ubiquen en USD 1.400 millones con un margen EBITDA de 12-13%. Además, esperamos que las ventas de P&G representen entre el 30% de las ventas totales del grupo. Estas proyecciones se encuentran en línea a la estrategia comercial de la compañía que se basa en el crecimiento e integración de las unidades de negocios actuales, al considerar un contexto de normalización gradual de las condiciones macroeconómicas, pero que tendrán un efecto limitado y heterogéneo sobre la demanda y los márgenes.

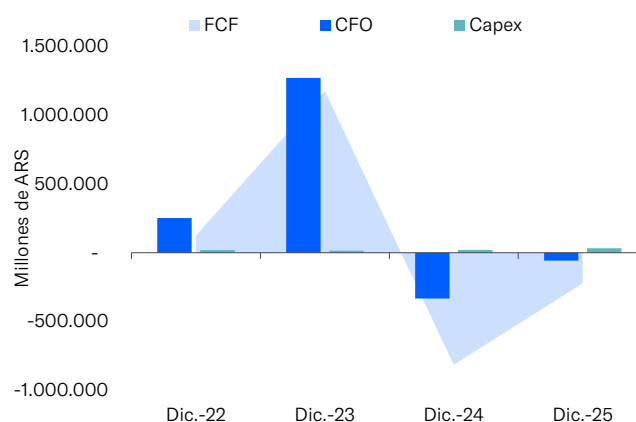
Los ingresos ascienden a ARS 1.796.855 millones (USD 1.231 millones) a diciembre 2025, desde ARS 1.747.652 millones (USD 1.287 millones) a diciembre 2024. Los ingresos incorporan ARS 457.189 millones (USD 313 millones) correspondientes a las ventas de P&G, lo que alcanza un 25% de la facturación a cierre de balance diciembre 2025. Asimismo, el margen EBITDA de la compañía ascendió a 15,9%, por encima del 13,8% reportado durante el ejercicio de 2024. Este incremento se basó en una recuperación paulatina en el volumen de venta apalancado en el regreso de las opciones de financiamiento e inversiones en los puntos de venta y canales de comercialización, como también en una gestión eficiente de los costos y una estrategia comercial enfocada en fortalecer los indicadores de preferencia de las marcas.

FIGURA 5 Margen EBITDA



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

FIGURA 6 Flujos de fondos



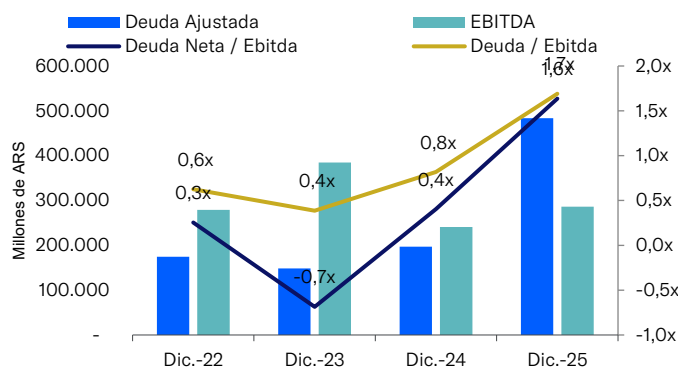
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados contables de Newsan

Apalancamiento y cobertura

Newsan ha presentado una disminución en el nivel de endeudamiento desde el 2019. Esperamos un apalancamiento por debajo de 1,5x deuda a EBITDA para diciembre 2026, derivado de una disminución de la deuda en términos absolutos por menores necesidades de financiación de capital de trabajo.

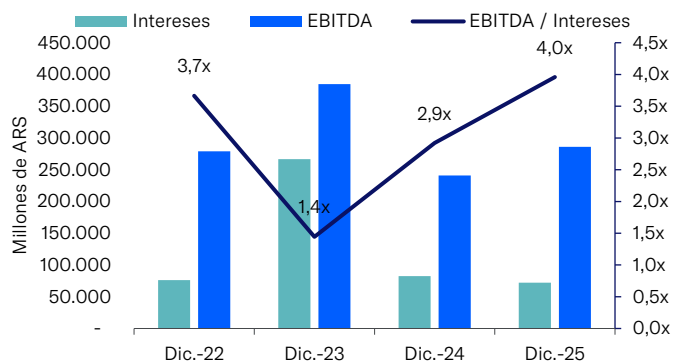
A diciembre 2025, el indicador de endeudamiento asciende a 1,7x EBITDA desde 0,8x al cierre del ejercicio 2024. El nivel de deuda se incrementó a ARS 483.591 millones (USD 331 millones) desde ARS 197.070 millones (USD 145 millones) del año anterior debido a mayores necesidades de financiamiento de capital de trabajo durante el último semestre del 2025. Por lo tanto, esperamos una disminución en el primer semestre del 2026. La deuda se compone principalmente de préstamos bancarios en pesos y en dólares, incluye préstamos financiero con empresas vinculadas Pilisar y Gastronomía del Sur, y las obligaciones negociables Clase 22. Además de otros instrumentos como pagarés bursátiles, cauciones y pases bursátiles, como también descuento de cheques. A diciembre 2025, la cobertura de intereses es de 3,9x EBITDA, desde 2,9x al cierre del ejercicio 2024.

FIGURA 7 Apalancamiento



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

FIGURA 8 Cobertura



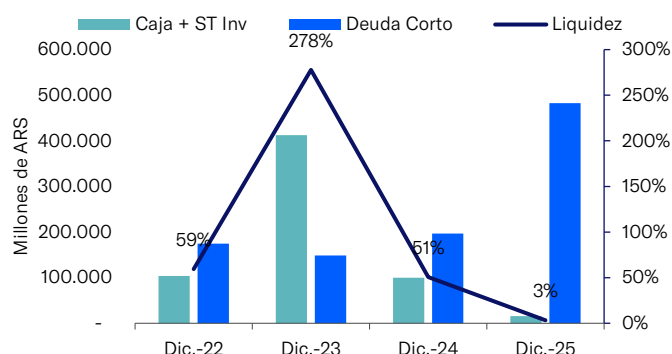
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados contables de Newsan

Política financiera

Históricamente, Newsan ha presentado adecuados niveles de liquidez; no obstante, el nivel de caja y equivalentes a deuda de corto plazo caen a 3,2% para diciembre de 2025, desde 50,7% a cierre 2024, producto de la salida de caja para incrementar el stock de inventarios. La compañía mantiene una elevada flexibilidad financiera, respaldada por líneas de crédito ociosas con bancos de primera línea y un acceso recurrente al mercado de capitales local. Asimismo, durante la segunda mitad del año 2025 la compañía avanzó en una estrategia financiera de estructuración de deuda a tasa fija y diversificación de instrumentos, que permitió fijar costos financieros y otorgar mayor previsibilidad a la operación.

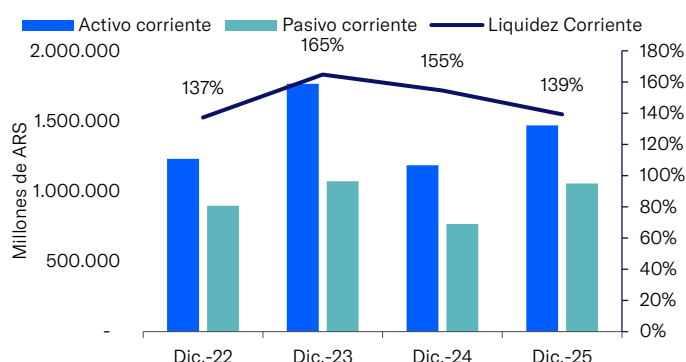
La empresa no posee grandes necesidades de fondos para capex en los próximos 12-18 meses. Esta deuda se encuentra estructurada 99% a corto plazo y un 27% se denomina en moneda extranjera y el resto en moneda nacional. La compañía mitiga riesgos de descalce de moneda con una gestión activa de *hedging* 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.

FIGURA 9 Liquidez



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

FIGURA 10 Liquidez corriente



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

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

	Dic-2025	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2022
INDICADORES				
EBITDA / Ventas netas	15,9%	13,8%	17,4%	10,9%
EBIT / Ventas netas	13,7%	12,1%	16,3%	9,9%
Deuda ajustada / EBITDA	1,7x	0,8x	0,4x	0,6x
Deuda ajustada neta / EBITDA	1,6x	0,4x	-0,7x	0,3x
CFO / Deuda ajustada	-11,8%	-169,2%	856,2%	144,3%
EBITDA / Gastos financieros	4,0x	2,9x	1,4x	3,7x
EBIT / Gastos financieros	3,4x	2,6x	1,4x	3,3x
Liquidez corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	139,3%	154,5%	164,8%	137,3%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	3,2%	50,7%	277,7%	59,5%
En millones de ARS (moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025)				
ESTADO DE RESULTADOS				
Ventas netas	1.796.855	1.747.652	2.210.445	2.554.936
Resultado bruto	547.208	529.550	592.054	446.913
EBITDA	286.033	240.921	384.710	278.962
EBIT	246.317	211.918	361.016	252.666
Intereses	(72.249)	(82.488)	(266.548)	(76.152)
Resultado neto	112.379	202.439	533.991	208.449
FLUJO DE CAJA				
Flujo generado por las operaciones	353.126	130.982	1.249.473	190.653
CFO	(57.133)	(333.466)	1.271.884	251.836
Dividendos	(133.313)	(460.294)	(80.505)	(106.985)
CAPEX	(32.506)	(21.088)	(15.330)	(19.865)
Flujo de fondos libres	(222.951)	(814.848)	1.176.049	124.985
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Caja y equivalentes	15.645	99.758	412.564	103.814
Activos corrientes	1.469.054	1.184.499	1.764.768	1.230.215
Bienes de uso	190.289	188.361	115.286	117.982
Intangibles	47.871	53.485	10.486	10.206
Total activos	1.779.764	1.483.083	1.910.411	1.371.887
Deuda corto plazo	482.458	196.777	148.546	174.539
Deuda largo plazo	1.133	293	-	-
Deuda total	483.591	197.070	148.546	174.539
Deuda total ajustada	483.591	197.070	148.546	174.539
Total pasivo	1.117.703	798.183	1.077.436	902.319
Patrimonio neto	662.061	684.900	832.975	469.568

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 22	ARS	May-2025	May-2026	Al vencimiento	TAMAR + 6%	Trimestral
ON Clase 23	ARS	Pendiente de emisión	12 meses	Al vencimiento	TAMAR + Margen a licitar	Trimestral

Anexo III: Glosario

AAE: Área Aduanera Especial

CAPEX: Inversión en bienes de capital

CNV: Comisión Nacional de Valores (Argentina)

COFACE: Aseguradora de crédito; la cobertura de riesgo de incobrabilidad mitiga parcialmente el riesgo de concentración de clientes.

EBIT: Resultado operativo antes de intereses e impuestos.

EBITDA: Resultado operativo antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

FOB (Free On Board): Valor de bienes exportados/importados medido “puesto a bordo” (sin incluir flete/seguro internacional, según práctica); en el informe se usa como referencia para el límite del régimen simplificado de venta directa.

FCF: Flujo de fondos libre por sus siglas en ingles *Free Cash Flow*

Hedging: Cobertura de riesgo

TAMAR: Tasa de interés mayorista en pesos, representativa del costo de fondeo del sistema financiero

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Newsan S.A.				
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 22 con vencimiento en 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase 23 con vencimiento en 2027 ^(*)	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 31/12/2025 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Estados contables trimestrales, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Borrador de suplemento de prospecto
- Encuesta de comercios electrodomésticos y artículos para el hogar- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).
- 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/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.

© 2026 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación 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.moodyys.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza – 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.