

INFORME DE CALIFICACIÓN

13 de agosto de 2021

[Informe de revisión completo](#)

CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

Calificación de emisor en moneda local (ML) A.ar/EST

Calificación de emisor de corto plazo en ML ML A-1.ar

CALIFICACIONES ANTERIORES (\*)

Calificación de emisor en ML A.ar/EST

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 Información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Pablo Artusso +54.11.5129.2656  
Vice President – Senior Analyst  
[Pablo.artusso@moodys.com](mailto:Pablo.artusso@moodys.com)

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625  
Analyst  
[Eliana.gomezbarreca@moodys.com](mailto:Eliana.gomezbarreca@moodys.com)

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

Newsan S.A.

Principales Indicadores

Indicadores	2T 2021 (Últ. 12 meses)	2T 2021 <sup>(6)</sup>	2020	2019	2018
EBITDA <sup>(1)</sup> / Ventas netas	13,7%	9,6%	12,2%	5,8%	9,7%
EBIT <sup>(2)</sup> / Ventas netas	12,2%	8,3%	10,5%	3,5%	8,0%
Deuda <sup>(3)</sup> / EBITDA <sup>(1)</sup>	1,3x	1,8x	0,6x	5,3x	2,6x
CFO <sup>(4)</sup> / Deuda <sup>(3)</sup>	51,3%	23,7%	150,1%	50,0%	39,4%
EBITDA <sup>(1)</sup> / Gastos financieros <sup>(5)</sup>	6,7x	3,2x	4,4x	0,7x	4,2x
EBIT <sup>(2)</sup> / Gastos financieros <sup>(5)</sup>	6,0x	2,8x	3,8x	0,4x	3,4x
Activo corriente / Pasivo corriente	112,7%	112,7%	160,7%	131,0%	151,0%

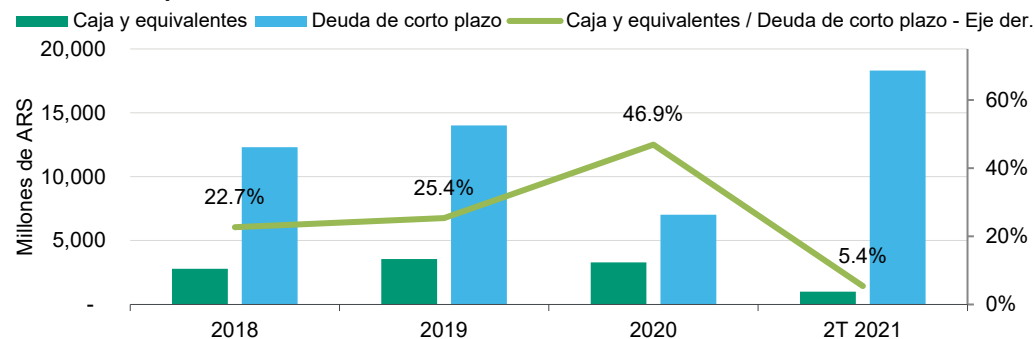
Millones de ARS (moneda constante al 30 de junio de 2021)

Ventas netas	100.102	53.264	90.450	45.688	59.585
Deuda <sup>(3)</sup>	18.303	18.303	7.021	14.012	14.786
CFO <sup>(4)</sup>	9.394	2.166	10.536	6.999	5.820
Patrimonio neto	12.821	12.821	26.561	23.913	19.048

<sup>1)</sup> EBITDA es la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización; <sup>2)</sup> EBIT es la utilidad antes de intereses e impuestos; <sup>3)</sup> Se considera la deuda ajustada; <sup>4)</sup> CFO es el flujo de efectivo operativo; <sup>5)</sup> Contempla intereses sobre deudas bancarias, financieras y comerciales, se utiliza gastos financieros totales cuando la compañía no reporta el detalle; <sup>6)</sup> Indicadores Anualizados.

Newsan S.A. ("Newsan") es una compañía líder que cuenta con 30 años de trayectoria en Argentina, dedicada a la fabricación, importación y distribución de electrónica de consumo y exportación de pesca. La compañía importa, comercializa y distribuye una gran variedad de electrodomésticos tanto de marcas propias como de marcas reconocidas mundialmente.

FIGURA 1: Liquidez



Fuente: Moody's Local Argentina en base a estados financieros de Newsan S.A..

## Resumen

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") asigna a Newsan S.A. ("Newsan") una calificación de emisor de corto plazo en moneda local de ML A-1.ar a las Obligaciones Negociables Clase 9 por hasta ARS 750 millones ampliable hasta ARS 2.500 millones a emitir por la compañía. Estas calificaciones de crédito podrían verse modificadas ante la ocurrencia de posibles cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública. Esta calificación de crédito se basa en cierta información que puede cambiar antes de la realización de tales contingencias, incluyendo condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión. Cualquier cambio pertinente en dicha información o información adicional podría resultar en un cambio en esta calificación de crédito.

Asimismo, Moody's Local Argentina afirma las calificaciones previamente asignadas: calificación de emisor en moneda local en A.ar y calificación de emisor de corto plazo en moneda local en ML A-1.ar a las Obligaciones Negociables Clase 6 por hasta \$500 millones, a las Obligaciones Negociables Clase 7 por hasta \$2.500 millones y a las Obligaciones Negociables Clase 8 por hasta \$750 millones. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Las calificaciones de Newsan S.A. reflejan su posición líder en fabricación, comercialización y distribución de electrodomésticos. Durante el año 2020, la compañía fabricó el 29% de los televisores y el 39% de los aires acondicionados producidos en Tierra del Fuego, y produjo el 32% de los celulares, constituyéndose en el segundo fabricante de celulares de Argentina. La calificación contempla además los buenos indicadores crediticios de la compañía para su categoría de calificación.

Moody's Local Argentina considera que los resultados de 2020 fueron extraordinarios tanto en términos de ventas reales como de rentabilidad, principalmente debido a una demanda extraordinaria de electrónica de consumo apoyada en una mayor utilización de los productos en los hogares, la elevada brecha entre el dólar paralelo y el oficial que implica electrodomésticos baratos en el mercado local y la continuación de los programas de crédito "Ahora 12" y "Ahora 18".

Durante el segundo trimestre de 2021, las ventas de Newsan ascendieron a ARS 53.264 millones, mientras que el EBITDA fue de ARS 5.125 millones, con un margen de rentabilidad del 9,6%, inferior a lo observado en 2020. Hacia adelante, Moody's Local Argentina estima que la compañía presentará márgenes de EBITDA normalizados en torno al 8%-10%.

Para los próximos 18-24 meses, esperamos que la compañía mantenga niveles de endeudamiento conservadores en torno a 1,0x EBITDA, en línea con una generación de caja consistente con un plan de inversiones mayoritariamente de mantenimiento. En nuestra opinión, Newsan ha incrementado su endeudamiento en el corto plazo, aunque para financiar un mayor nivel de inventarios. Consideramos que el manejo en las necesidades de capital de trabajo y el descalce natural de moneda generado entre las importaciones y las ventas en el mercado local son factores a monitorear. La compañía mitiga dichos riesgos con una gestión activa de *hedging* de moneda a través de sus exportaciones, contratos de futuros de dólar y yuan y mediante el manejo de sus activos y pasivos en moneda extranjera.

Moody's Local Argentina estima que las compañías del sector enfrentarán durante los próximos doce meses un entorno operativo complejo con un nivel de demanda que podría mantenerse mayormente presionado por un menor salario real disponible, especialmente en el segmento de consumo de clase media.

### Fortalezas crediticias

- » Alianzas estratégicas con marcas internacionales en la industria de la electrónica de consumo
- » Posición líder en el mercado de electrodomésticos en Argentina
- » Sólida estructura de capital con bajos niveles de endeudamiento y elevadas coberturas de interés

### Debilidades crediticias

- » Exposición a la política fiscal del gobierno argentino
- » Exposición a riesgo regulatorio
- » Complejo entorno operativo

### Descripción del emisor

Newsan S.A. ("Newsan") es una compañía líder que cuenta con 30 años de trayectoria en Argentina, dedicada a la fabricación, importación y distribución de electrónica de consumo y exportación de pesca. La compañía importa, comercializa y distribuye una gran variedad de electrodomésticos tanto de marcas propias como de marcas reconocidas mundialmente.

La empresa posee seis plantas industriales (cuatro ubicadas en la Provincia de Tierra del Fuego bajo el régimen de promoción industrial vigente hasta 2023 en el marco de la Ley 19.640 y una en Campana, Provincia de Buenos Aires) y dos 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 clientes internacionales como Motorola y LG, entre otros.

Adicionalmente, la compañía cuenta con una unidad de negocios de exportación, Newsan Food, con presencia en 70 países entre los que se destacan China, España, Estados Unidos, Francia, Israel, Italia, Japón y Rusia. Newsan Food participa en toda la cadena de valor de la pesca: captura, proceso, congelado, almacenaje, marketing y venta, y exporta además productos agropecuarios como frutas secas, miel, maní y carne porcina.

Newsan se originó como producto de la fusión de los activos escindidos de Sansei, en ese entonces licenciataria de las marcas Aiwa y Sansei y propietaria de la marca Sansei, y ciertos activos escindidos de Sanelco, licenciataria para la Argentina de la marca Sanyo, cuyo paquete accionario era en su totalidad de propiedad de Sanyo.

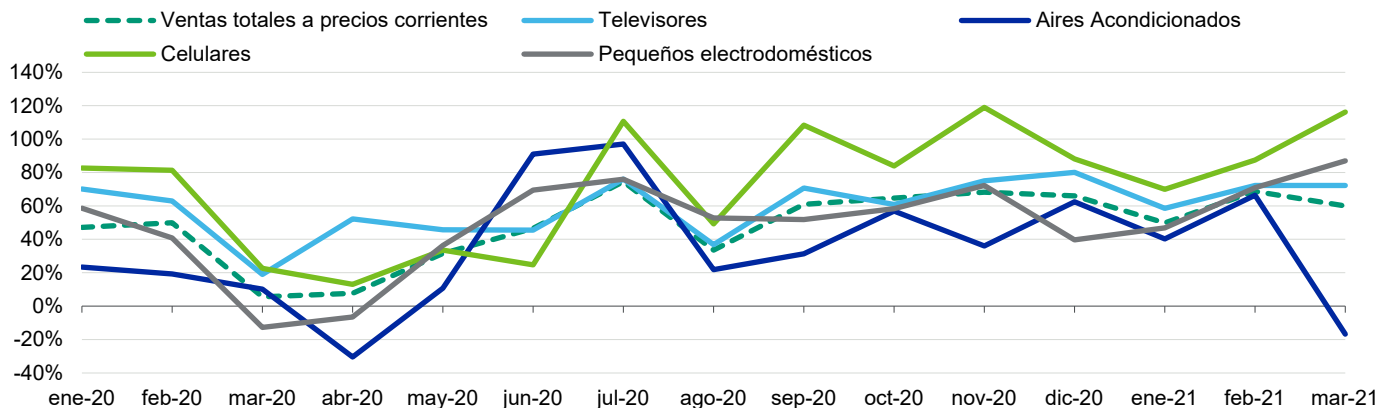
En octubre de 2019, se fusionaron por absorción Newsan S.A., Electronic System S.A., Kirbo S.A., Misur S.A. y Noblex Argentina S.A. siendo Newsan S.A., en su carácter de sociedad absorbente, la continuadora de las sociedades absorbidas.

### Análisis de los factores estándares de calificación

#### Estabilidad del sector

Durante 2020, a pesar del impacto inicial de la pandemia que afectó la producción y el consumo durante los meses de marzo, abril y mayo, las ventas totales de electrodomésticos publicadas por el INDEC, aumentaron un 10,2% en términos reales con un crecimiento nominal del 49,9%, mientras que los segmentos de telefonía y televisores crecieron un 69,9% y 58,6% respectivamente, por encima de la inflación del período. Este aumento se explica principalmente por el uso intensivo de la electrónica de consumo producto del aumento de la permanencia en los hogares, las facilidades de crédito con la continuación de los Planes "Ahora 12" y "Ahora 18", la aceleración de la inflación y las restricciones a la importación con una elevada brecha cambiaria entre el dólar paralelo y el comercial.

**FIGURA 2: Ventas de electrónica de consumo a precios corrientes (variación interanual no acumulada)**

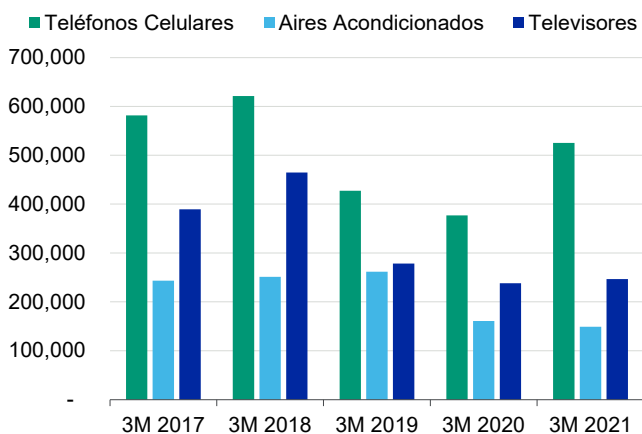


Fuente: Moody's Local Argentina en base a información del INDEC

En el primer trimestre de 2021, las ventas totales de electrodomésticos aceleraron su tendencia y fueron un 38,4% mayores en términos reales al mismo período del año anterior. Las ventas de celulares crecieron considerablemente por encima del total del sector (71,9% en términos reales), mientras que las ventas de televisores mostraron una suba del 42,5% y las de aires acondicionados de 3,5%.

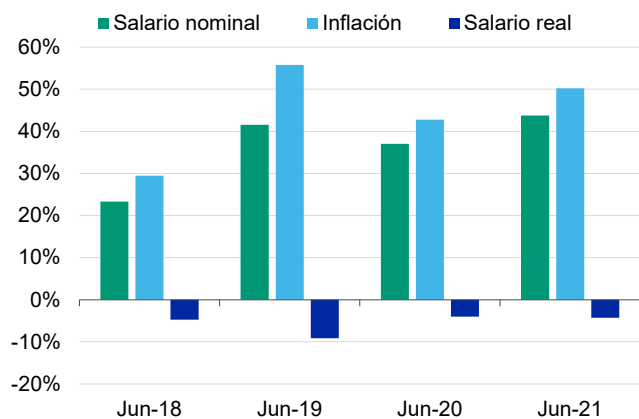
No obstante, Moody's Local Argentina considera que la electrónica de consumo ha mostrado en los últimos años elevadas debilidades con un mercado total con tendencia a la baja, en línea con una evolución negativa de tanto los salarios reales como los salarios en dólares. Al 31 de diciembre de 2020, las unidades de teléfonos celulares vendidas informadas por el INDEC cayeron un 9,7% con respecto a 2019 y se ubican levemente por encima de la mitad de las unidades vendidas en el primer semestre de 2017, mientras que, durante los últimos tres años, los salarios reales han presentado una caída anual promedio del 3,3%. Los mercados de televisores y aires acondicionados, considerados más discrecionales, presentan caídas mayores en torno al -12,0% y -18,8% respectivamente. Moody's Local Argentina estima que las compañías del sector enfrentarán durante los próximos doce meses un entorno operativo complejo con un nivel de demanda que podría mantenerse mayormente presionado por un menor salario real disponible, especialmente en el segmento de consumo de clase media.

**FIGURA 3: Ventas (unidades)**



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

**FIGURA 4: Salario e inflación – variación interanual**



## Principales regulaciones del sector:

- i. Régimen de la Promoción Industrial de la Provincia de Tierra del Fuego

La Sociedad goza de los beneficios promocionales establecidos por la Ley N° 19.640.

La Ley N° 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

## Escala

Moody's Local Argentina considera que Newsan tiene una elevada escala operativa con ventas en 2020 por ARS 90.450 millones. El 88% de las operaciones de Newsan se encuentran concentradas en Argentina, mientras que sólo el 12% 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. Actualmente, los productos importados representan un 10% de la demanda total de electrónica de consumo en Argentina.

En el segmento de aires acondicionados, las ventas de la compañía tuvieron un comportamiento por encima del registrado en la media de la industria. Las ventas de aires acondicionados en 2020 fueron de 356.130 unidades frente a las 350.807 que se vendieron en 2019, un aumento del 1,5% frente a una caída del 19% experimentada en el mercado. En el mercado de teléfonos celulares, se registró una disminución a 2.2 millones de unidades en 2020 desde las 2.7 millones de unidades en el año 2019.

## Perfil de negocios

### POSICION COMPETITIVA

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, número 2 en pequeños electrodomésticos, celulares y hornos microondas y número 3 en el segmento de tablets, cuidado personal y línea blanca. Además, su división Newsan Food es el principal exportador de pesca desde el año 2014.

Durante el año 2020, la compañía fabricó el 29% de los TV y 39% de los aires acondicionados producidos en Tierra del Fuego, y produjo el 32% de los celulares, constituyéndose en el segundo fabricante de celulares de Argentina.

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,

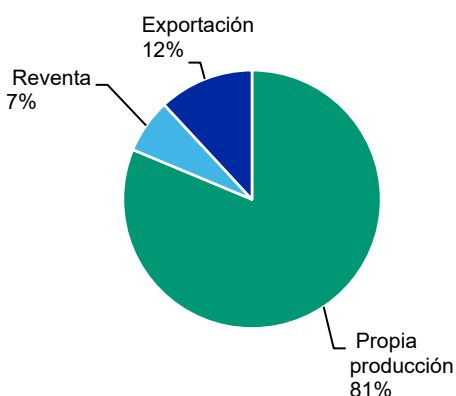
principalmente heladeras). Actualmente la compañía planea lanzar dos marcas nuevas estratégicas para bicicletas (Battle) y cuidado personal (Allure).

**DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS**

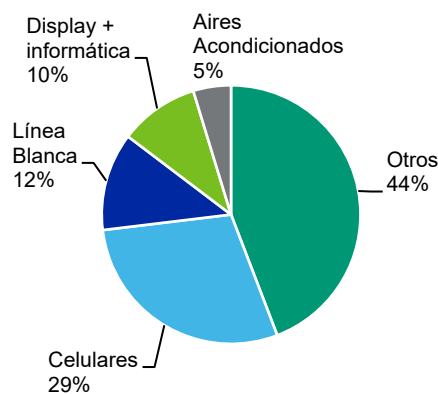
La compañía posee tres segmentos de negocios principales:

- » **Propia producción:** comprende la actividad industrial que se lleva a cabo en la planta de Ushuaia y abarca los electrodomésticos y electrónica de consumo (televisores y monitores, aires acondicionados, hornos microondas, equipos de audio y cámaras digitales, teléfonos celulares y pequeños electrodomésticos)
- » **Reventa:** abarca los productos que son importados y luego comercializados, entre los que se encuentran pequeños electrodomésticos y productos de audio
- » **Exportación:** comprende los productos alimenticios que son exportados por la compañía, principalmente productos de la industria pesquera

**FIGURA 5: Ingresos por segmento de negocio**



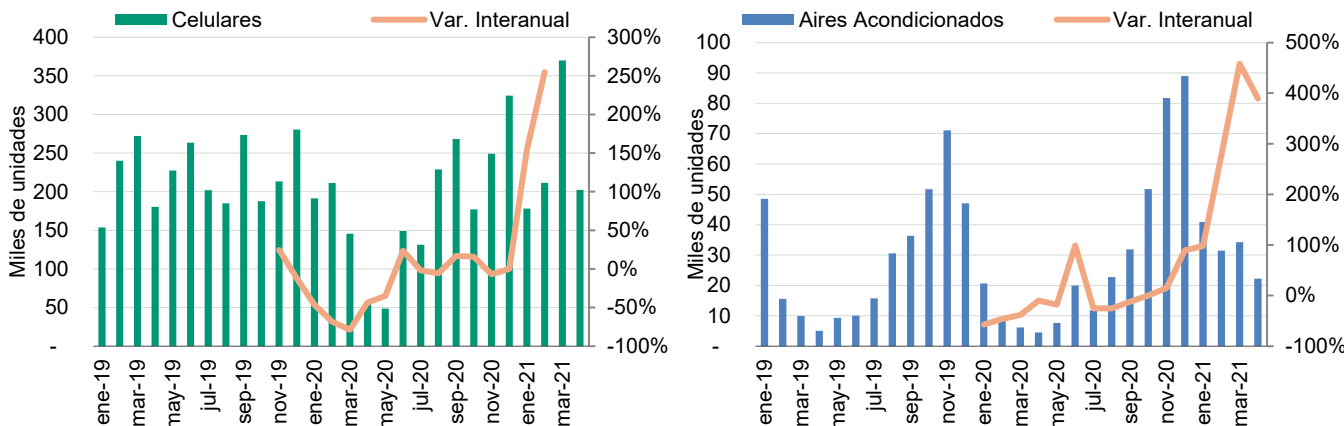
**FIGURA 6: Volumen de ventas por segmento de negocio**

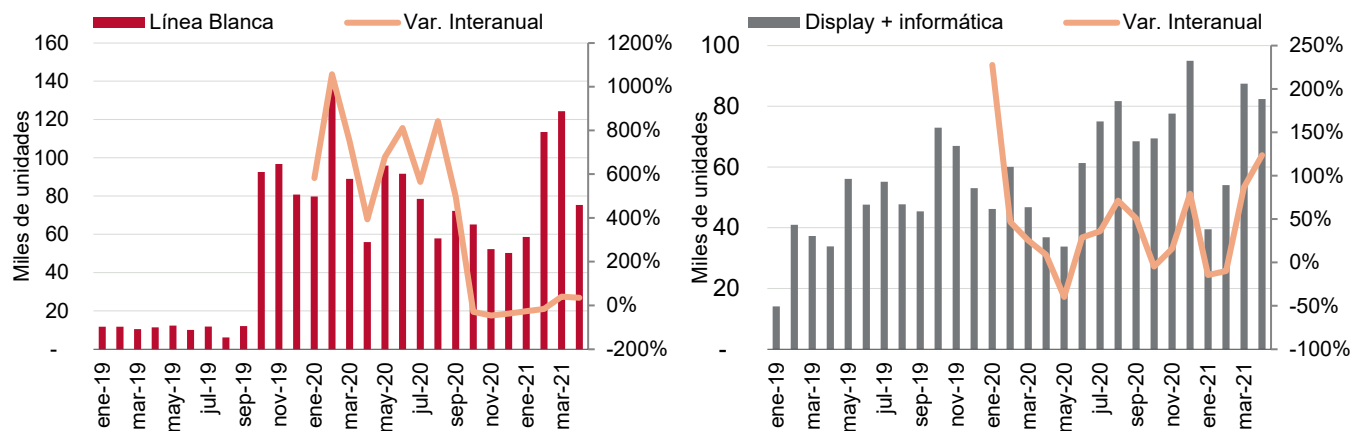


Nota: Información al 31 de diciembre de 2020

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

**FIGURA 7: Evolución de las unidades vendidas para las principales líneas de negocio**





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

## Exportaciones

Newsan exporta alimentos a través de su unidad de negocios Newsan Food, especialmente productos provenientes de la industria pesquera. En el periodo 2018-2020 este segmento representó en promedio un 14% de los ingresos por ventas de la compañía, aunque mostrando cierta volatilidad. Durante 2020, la compañía exportó sus productos a 36 países y entre los principales destinos se encuentran China, Estados Unidos, Perú, Brasil, España, Rusia, Tailandia, Italia Vietnam, Japón, Indonesia y Reino Unido.

Las actividades pesqueras de Newsan se ubican en la Patagonia Argentina y las exportaciones tienen su origen en distintos puertos del país, principalmente los de Buenos Aires, Mar del Plata, Puerto Madryn, y Puerto Deseado. Newsan Food exporta lo producido por 46 barcos (entre congeladores y fresqueros), de un ecosistema de socios estratégicos y opera con 12 plantas pesqueras y 3 cámaras frigoríficas.

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 procesado de aceite de maní, ubicada en Córdoba.

## Concentración de la cartera de clientes

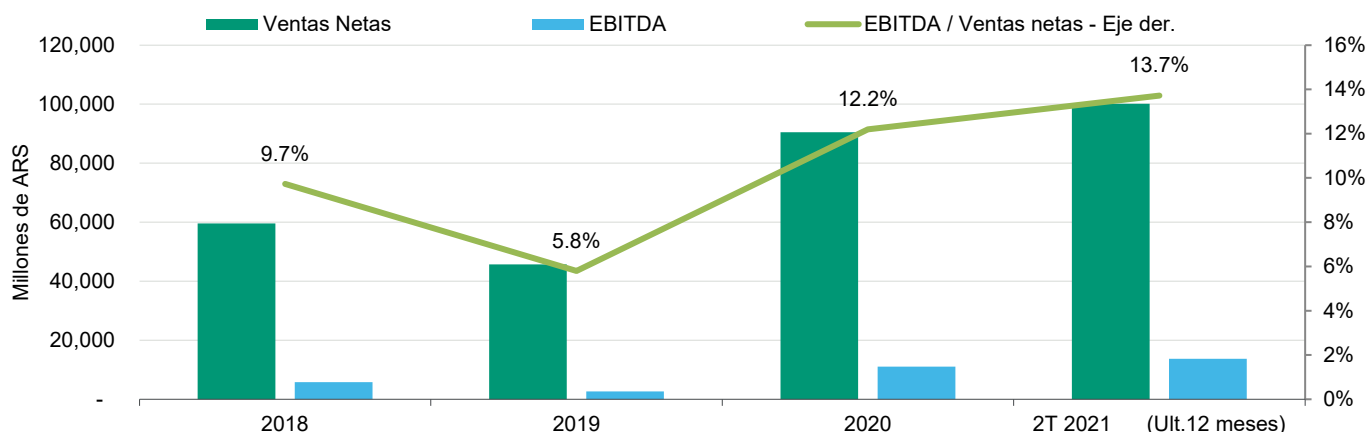
Newsan cuenta con una cartera atomizada con más de 2.000 clientes. Sin embargo, los diez mayores clientes (importantes *retailers*) concentraban el 46,6% de las ventas netas a diciembre de 2020. Moody's Local Argentina considera que este riesgo se ve parcialmente mitigado por contratos de seguros de 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

A diciembre de 2020, Newsan presentó Ventas y EBITDA por ARS 90.450 millones y ARS 11.030 millones respectivamente. Los márgenes EBIT y EBITDA se ubicaron en 10,5% y 12,2%, significativamente superiores a los 3,5% y 5,8% observados en 2019 aunque no comparables dada la fusión de Newsan S.A. y Electronic Systems S.A. en octubre de 2019. No obstante, Moody's Local Argentina considera que los resultados de 2020 fueron extraordinarios tanto en términos de ventas reales como de rentabilidad, principalmente debido a una demanda extraordinaria de electrónica de consumo apoyada en una mayor utilización de los productos en los hogares, la elevada brecha entre el dólar paralelo y el oficial que implica electrodomésticos baratos en el mercado local y la continuación de los programas de crédito "Ahora 12" y "Ahora 18".

Durante el segundo trimestre de 2021, las ventas de Newsan ascendieron a ARS 53.264 millones, mientras que el EBITDA fue de ARS 5.125 millones, con un margen de rentabilidad del 9,6%, inferior a lo observado en 2020. Hacia adelante, Moody's Local Argentina estima que la compañía normalizará su margen de EBITDA en torno al 8%-10%.

**FIGURA 8: Margen EBITDA**

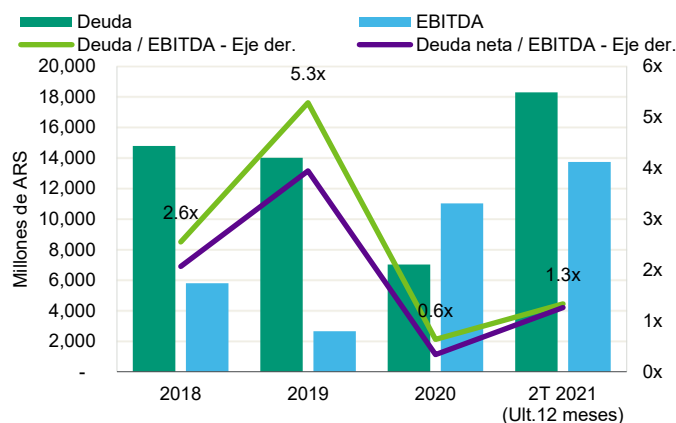


Fuente: Moody's Local Argentina en base a los Estados financieros de Newsan S.A.

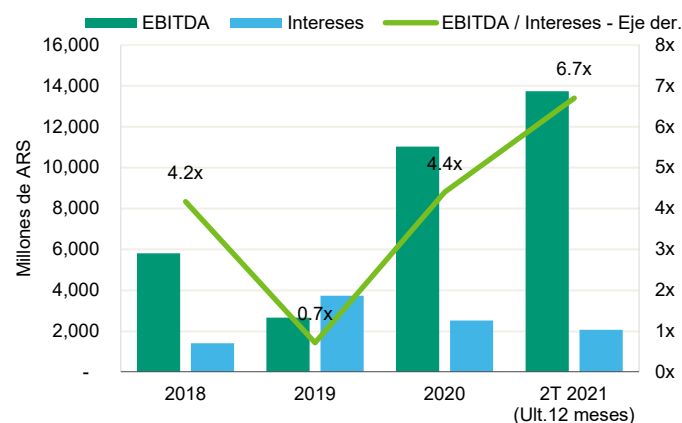
### Apalancamiento y cobertura

Moody's Local Argentina considera que Newsan presenta una sólida estructura de capital. A junio de 2021, la deuda financiera reportada de Newsan se ubicaba en ARS 18.303 millones, concentrada en un 100% en el corto plazo y compuesta principalmente por adelantos de cuenta corriente (30%), Obligaciones Negociables de corto plazo (24%), préstamos bancarios (22%) y cauciones en moneda local (21%), utilizados para financiar las necesidades de capital de trabajo. El ratio de deuda ajustada a EBITDA se ubicó en 1,8x, superior al registrado al cierre del 2020, mientras que los ratios de EBIT y EBITDA a gastos financieros fueron de 2,8x y 3,2x respectivamente. La generación de caja operativa de la compañía ascendió a ARS 2.166 millones, con un indicador de CFO a deuda volátil en torno al 23,7%.

**FIGURA 9: Apalancamiento**



**FIGURA 10: Cobertura**



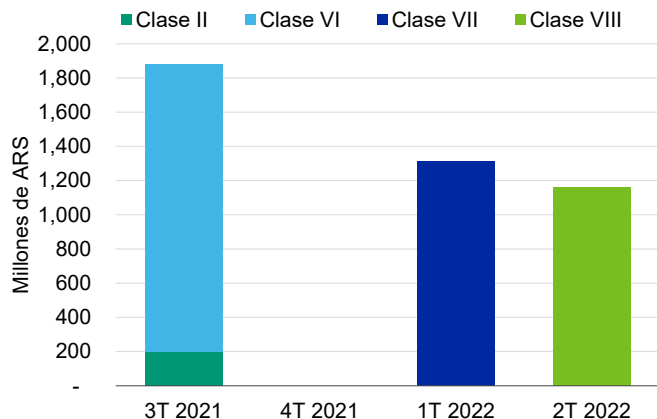
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los Estados financieros de Newsan S.A.

Durante 2020 y 2021, Newsan realizó la colocación de las Obligaciones Negociables Clase V, Clase VI, Clase VII y Clase VIII de corto plazo por un monto de ARS 1.084 millones, ARS 1.638 millones, ARS 1.244 millones y ARS 1.157 respectivamente, a tasa BADLAR más márgenes de corte de 5,0%, 4,75%, 5,5% y 5,75%. La compañía planea la emisión de Obligaciones

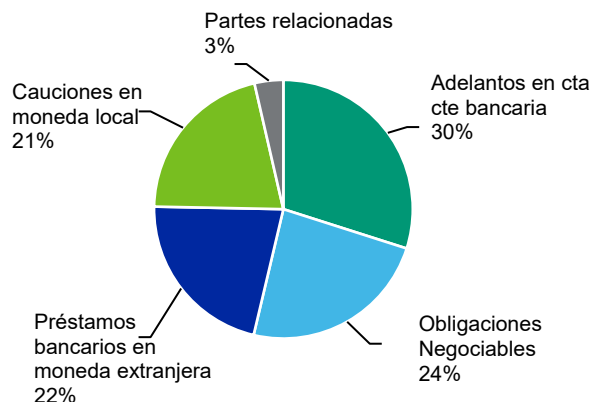


Negociables Clase 9 por hasta ARS 750 millones ampliable hasta ARS 2.500 millones para refinanciar sus vencimientos de corto plazo y administrar sus necesidades de capital de trabajo.

**FIGURA 11: Perfil de vencimientos (ONs)**



**FIGURA 12: Composición de la deuda financiera al 30/6/2021**



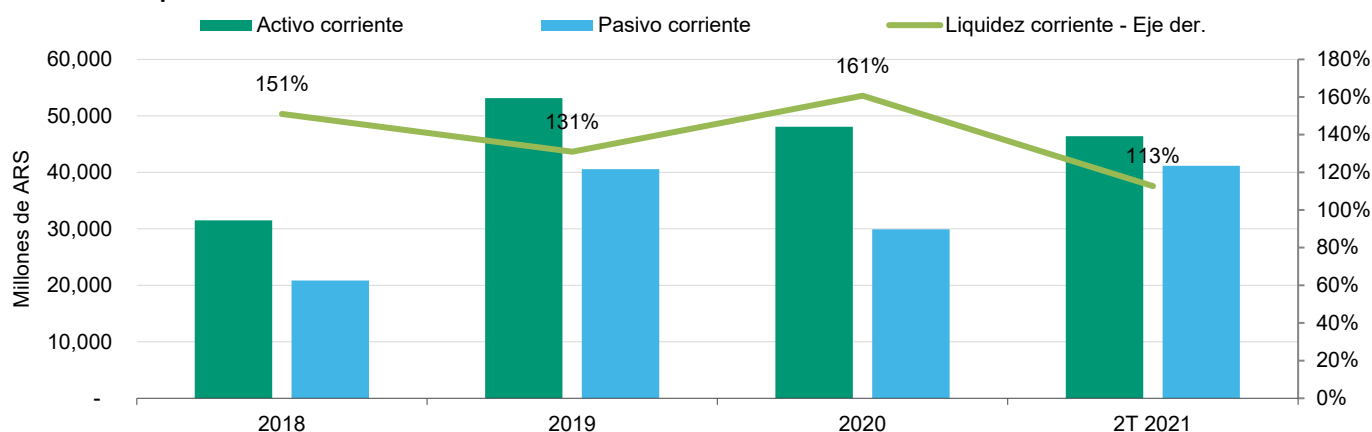
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los Estados financieros de Newsan S.A

Hacia adelante, Moody's Local Argentina espera que la compañía mantenga niveles de endeudamiento conservadores en torno a 1,0x EBITDA, en línea con una generación de caja consistente con un plan de inversiones de mayoritariamente mantenimiento. En nuestra opinión, Newsan ha incrementado su endeudamiento en el corto plazo, aunque para financiar un mayor nivel de inventarios. Consideramos que el manejo en las necesidades de capital de trabajo y el descalce natural de moneda generado entre las importaciones y las ventas en el mercado local son factores a monitorear. La compañía mitiga dichos riesgos con una gestión activa de *hedging* de moneda a través de sus exportaciones, contratos de futuros de dólar y yuan y mediante el manejo de sus activos y pasivos en moneda extranjera.

### Política financiera

Moody's Local Argentina considera que Newsan posee un adecuado perfil de liquidez. A junio de 2021, la compañía reportó caja y equivalentes por ARS 994 millones y una deuda financiera de corto plazo de ARS 18.303 millones, lo que deriva en un ratio de caja y equivalente sobre deuda de corto plazo de 5,4%, significativamente menor al 46,9% reportado al cierre de 2020. Esta disminución se debe principalmente a un aumento de 161% en el endeudamiento de corto plazo de la compañía. Adicionalmente, el indicador de liquidez corriente fue de 112,7%, inferior a lo reportado en diciembre 2020.

Newsan cuenta con pleno acceso al financiamiento bancario local y posee un adecuado historial de emisiones en el mercado de capitales argentino.

**FIGURA 13: Liquidez corriente**

Fuente: Moody's Local Argentina en base a los Estados financieros de Newsan S.A

## 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 que 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. 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.

Moody's Local Argentina considera que Newsan presenta un adecuado gobierno corporativo, demostrado en el exitoso manejo operativo y financiero a través de los ciclos económicos de la Argentina.

## Información contable e indicadores operativos y financieros

	2T 2021 (Últ 12 meses)	2T 2021	2020	2019	2018
<b>INDICADORES</b>					
EBITDA / Ventas netas	13,7%	9,6%	12,2%	5,8%	9,7%
EBIT / Ventas netas	12,2%	8,3%	10,5%	3,5%	8,0%
Deuda ajustada / EBITDA	1,3x	1,8x	0,6x	5,3x	2,6x
Deuda neta ajustada / Deuda	1,3x	1,7x	0,3x	3,9x	2,1x
CFO / Deuda	51,3%	23,7%	150,1%	50,0%	39,4%
EBITDA / Gastos financieros	6,7x	3,2x	4,4x	0,7x	4,2x
EBIT / Gastos financieros	6,0x	2,8x	3,8x	0,4x	3,4x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	112,7%	112,7%	160,7%	131,0%	151,0%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	5,4%	5,4%	46,9%	25,4%	22,7%
<b>En millones de ARS (moneda homogénea al 30 de junio de 2021)</b>	<b>2T 2021 (Últ 12 meses)</b>	<b>2T 2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ventas netas	100.102	53.264	90.450	45.688	59.585
Resultado bruto	22.437	8.634	19.365	9.309	12.717
EBITDA	13.736	5.125	11.030	2.650	5.798
EBIT	12.243	4.445	9.511	1.590	4.759
Intereses	2.050	1.584	2.510	3.721	1.392
Resultado neto	10.434	3.511	7.930	(1.670)	163
<b>FLUJO DE CAJA</b>					
Flujo generado por las operaciones	16.052	(2.214)	20.227	10.954	3.566
CFO	9.394	2.166	10.536	6.999	5.820
Dividendos	(6.469)	(15.038)	(4.896)	(5.470)	(2.347)
CAPEX	(178)	(201)	(71)	(577)	(700)
Flujo de fondos libres	2.748	(13.073)	5.569	952	2.773
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>					
Caja y equivalentes	994	994	3.293	3.553	2.789
Activos corrientes	46.392	46.392	48.053	53.141	31.505
Bienes de uso	5.650	5.650	5.943	7.035	7.327
Intangibles	460	460	358	441	448
Total activos	54.085	54.085	56.588	64.680	42.596
Deuda corto plazo	18.303	18.303	7.021	14.012	12.306
Deuda largo plazo	-	-	-	-	2.480
Total deuda	18.303	18.303	7.021	14.012	14.786
Total pasivo	41.264	41.264	30.027	40.768	23.547
Patrimonio neto	12.821	12.821	26.561	23.913	19.048

*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*

## Información complementaria

### Detalle de las calificaciones asignadas

Tipo / Instrumento	Calificación actual	Calificación anterior
Calificación de emisor en moneda local	A.ar/EST	A.ar/EST
Calificación de emisor de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	ML A-1.ar
Obligaciones Negociables Clase 6 por hasta \$500 millones, ampliable hasta \$2.000 millones	ML A-1.ar	ML A-1.ar
Obligaciones Negociables Clase 7 por hasta \$2.500 millones	ML A-1.ar	ML A-1.ar
Obligaciones Negociables Clase 8 por hasta \$750 millones ampliable por hasta \$2.500 millones	ML A-1.ar	ML A-1.ar
Obligaciones Negociables Clase 9 por hasta \$750 millones, ampliable hasta \$2.500 millones (*)	ML A-1.ar	---

(\*) *Previo a Oferta Pública*

### Información considerada para la calificación

- » Estados Contables anuales, auditados por los períodos anuales 2018-2020, disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- » Estados Contables trimestrales por los períodos comprendidos en 2021 y anteriores, disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- » Prospectos de las emisiones, disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.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

- » Fue empleada la metodología de calificación de empresas no financieras. disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).

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

© 2021 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 MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR 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 SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. 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 LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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 PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE 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 A MODO DE EJEMPLO 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.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 o en la elaboración de las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, 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, filial al 100% 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros 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 [www.moody.com](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.