

INFORME DE CALIFICACIÓN

4 de septiembre de 2026

Mirgor S.A.C.I.F.I.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Calificación de Emisor en ML	A+.ar	Estable
Calificación de Emisor en ME	A+.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor de corto plazo en ME	ML A-1.ar	-
Calificación de acciones	1.ar	-

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

CONTACTOS

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

Fátima Kesqui Zamora +54.11.5129.2679
Credit Analyst ML
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 extranjera a largo plazo de **A+.ar** a las Obligaciones Negociables ("ON") Clase VI adicionales y una calificación en moneda local a corto plazo a las ON Clase VII de **ML A-1.ar**. La perspectiva a largo plazo es estable.

Al mismo tiempo, afirma las calificaciones de emisor en moneda local y extranjera a largo plazo en **A+.ar**, la calificación en moneda local y extranjera a corto plazo en **ML A-1.ar** y la calificación de acciones en **1.ar**. La perspectiva a largo plazo es estable.

ON Clase VI adicionales y ON Clase VII. La ON Clase VI adicionales se emitirá por hasta USD 17.617.030, a ser integradas y pagaderas en dólares estadounidenses, con fecha de vencimiento el 28 de mayo de 2028. El pago de capital será 100% a la fecha de vencimiento. Los intereses se pagarán trimestralmente y la tasa es fija de 8% nominal anual. La ON Clase VII se emitirá por hasta el equivalente en pesos a USD 5 millones ampliable por hasta el equivalente en pesos a USD 15 millones, a ser integradas y pagaderas en pesos argentinos, con fecha de vencimiento a los 12 meses desde su fecha de emisión y liquidación. El pago de capital será 100% a la fecha de vencimiento. Los intereses se pagarán trimestralmente y la tasa variable (TAMAR + margen a licitar). Los fondos serán destino a financiar capital de trabajo, inversiones en CAPEX y refinanciación de pasivos.

Las calificaciones de crédito asignadas a las ONs a emitirse podrían 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.

Sólida posición competitiva, adecuada diversificación de ingresos y elevada escala operativa. Mirgor continúa con un crecimiento sostenido en el nivel de actividad en el mercado internacional (volumen y facturación) en Latinoamérica y Estados Unidos, que aporta aproximadamente una cuarta parte de los ingresos consolidados del grupo. Estas iniciativas contribuyen a una mayor estabilidad en la generación de fondos y reducen la exposición a riesgos propios de cada segmento. La elevada escala operativa de Mirgor se ve reflejada tanto en términos de ingresos con un promedio en niveles cercanos a USD 1.800 millones en los últimos cuatro ejercicios, como en de activos con un total de 9 plantas industriales, de las cuales 5 ubicadas en Tierra del Fuego. Adicionalmente durante el 2026 Mirgor adquirió el restante 40% del capital social de Neo Rodas Merco SA, lo que lo deja como único accionista con el 100% de participación. Mirgor mantiene una posición de liderazgo en la industria nacional de autopartes, abasteciendo a terminales

como Volkswagen, Toyota, Ford, Stellantis y Mercedes-Benz, y una posición relevante en electrónica de consumo a través de alianzas estratégicas con marcas internacionales como Samsung, JBL y ASUS, y una amplia red de comercialización física y virtual a través de las cadenas Samsung, DiggIt y Riiing. Asimismo, ha fortalecido la diversificación de sus ingresos mediante la incorporación de negocios agropecuarios, a través de Mirgor Agro S.A.U. y de comercialización de aceros, a través de Ontec Fortinox S.A.U.

Elevada exposición a la política fiscal del gobierno argentino, riesgo regulatorio y complejo entorno macroeconómico local. Si bien Mirgor ha fortalecido su perfil de negocios mediante la diversificación de sus fuentes de ingresos, una porción relevante de sus resultados continúa vinculada al mercado doméstico de electrónica y electrodomésticos, cuya demanda está estrechamente relacionada con la evolución del consumo y de la demanda agregada, principalmente. Asimismo, la compañía mantiene una exposición significativa al régimen de promoción industrial de Tierra del Fuego. En este contexto, las modificaciones introducidas por los Decretos 333/2025 y 334/2025¹, que contemplan reducciones arancelarias e impositivas para productos electrónicos importados y cambios en el esquema de comercialización desde la provincia, podrían afectar la rentabilidad y la generación de flujo de fondos de la compañía durante 2026. Continuamos monitoreando el impacto de estas medidas sobre el perfil crediticio de las empresas del sector.

Elevado nivel generación de EBITDA con exposición a los ciclos económicos del mercado local. Esperamos que, para el cierre del 2026, el margen EBITDA se ubique en torno a 7%, afectados principalmente por un entorno de consumo aún debilitado y una menor demanda agregada. Sin embargo, esperamos para los periodos 2027-2028, una recuperación del margen a niveles más cercanos a 10%, producto de crecimiento del grupo económico basada en la expansión de su capacidad productiva, el desarrollo de nuevos negocios y el fortalecimiento de sus alianzas comerciales, particularmente en los segmentos industrial, automotriz y agroindustrial. En los últimos doce meses a junio 2026, el margen EBITDA cayó en 9,4% desde 11% a cierre de balance diciembre 2025.

Adecuado nivel de endeudamiento, aunque creciente con respecto a los últimos ejercicios. Esperamos que el nivel de endeudamiento muestre un incremento a niveles cercanos a 3,0x EBITDA para el cierre del ejercicio 2026, producto principalmente del incremento de la deuda en términos absolutos para la finalización de las inversiones de CAPEX en las nuevas unidades de negocio. Adicionalmente, la emisión de instrumentos en el mercado de capitales permite una mejora en el perfil de vencimiento de la compañía, hacia plazos mayores. En los últimos doce meses a junio 2026, el apalancamiento subió a 2,4x EBITDA desde niveles de 1,8x para el cierre anual 2025. En términos absolutos la deuda mostró un incremento hasta ARS 649.103 millones (USD 438 millones) a junio 2025 desde ARS 638.877 millones (USD 375 millones) a diciembre 2025. El 79% a cierre de balance es deuda de corto plazo y se forma en un 72% por préstamos con entidades financieras.

Adecuada flexibilidad financiera y holgados niveles de liquidez, con un debilitamiento temporal de cobertura al cierre junio 2026. Históricamente, Mirgor ha presentado niveles holgados de liquidez; no obstante, a junio 2026 estos se mantienen en niveles bajos como consecuencia del incremento en los inventarios, con una caja y equivalentes que representaban el 9,3% de la deuda de corto plazo desde 24,1% 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.

Fortalezas crediticias

- Posición líder en la industrialización y comercialización de autopartes en el mercado local y en exportación.
- Adecuada diversificación de ingresos con la incorporación de las plantas en Buenos Aires y la incorporación de Mirgor Agro.
- Alianzas estratégicas con marcas internacionales en la industria de la electrónica.
- Aumento de la participación de negocios del exterior en las ventas totales.
- Elevada flexibilidad financiera, con acceso a línea de crédito con bancos nacionales e internacionales.

¹ 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%).

Debilidades crediticias

- Exposición a la política fiscal del gobierno argentino, mitigada a través de incorporación de nuevos activos y diversificación del negocio tanto en mercado como en producto.
- Exposición a riesgo regulatorio, mitigado por la diversificación de ingresos tras la incorporación de Mirgor Agro S.A.U., Ontec Fortinox S.A.U. y Neo Rodas Merco SA
- 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) un 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) caída en los márgenes de EBITDA por debajo de 5%, (ii) métricas de endeudamiento por encima de 3,0x a través del ciclo; (iii) cambios contractuales con sus principales proveedores nacionales e internacionales (iv) 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 del emisor está estrechamente relacionada con el desempeño de la economía del mercado local. La incorporación de otros mercados al negocio de Mirgor ha contribuido a mitigar la volatilidad del mercado doméstico. La demanda de bienes de electrónica y consumo se encuentra expuesta a la evolución del salario real, al tipo de cambio, la tasa de interés, las políticas arancelarias y a los cambios en los hábitos de consumo.

El desempeño de Mirgor en el mercado local continúa condicionado por la debilidad del consumo interno, que, si bien mostró cierta recuperación en 2025, todavía se mantiene rezagado frente a años anteriores. La actividad económica en argentina creció un 4,4% de acuerdo al INDEC apoyado en la inversión fija y el consumo privado. La inflación también disminuyó respecto de los picos previos, con una variación anual de 31,5% en 2025, aunque todavía en niveles que restringen la capacidad de compra de los hogares en un marco de crecimiento del nivel de desempleo y un salario en términos reales aún deprimido. En lo que respecta a 2026, la actividad económica mostró una evolución moderada y heterogénea. En el primer trimestre, el producto interno bruto creció un 2,3% interanual, impulsado principalmente por las exportaciones y el consumo privado, este último favorecido por el aumento de las compras de bienes importados. En contraste, la industria manufacturera registró una contracción interanual del 1,7%. Adicionalmente, el estimador mensual de actividad económica (EMAE) a junio registró un crecimiento del 2,7% interanual, impulsado principalmente por la explotación de minas y canteras y la actividad agropecuaria.

En los doce meses a junio 2026 la producción total de automóviles se ubicó en torno a 445 mil unidades desde 540 mil en igual período del año anterior, lo que representa una disminución del 3%, según la Asociación de Fabricantes de Automotores (ADEFA). Por otro lado, la venta de celulares en el mercado local se ubica en torno a 1,6 millones de unidades desde 2 millones de unidades en igual período del año anterior, lo que representa una disminución del 22% interanual. Mientras que la venta de televisores se ubica en niveles de 1,8 millones de unidades desde 1,4 millones de unidades en igual período del año anterior, lo que representa un incremento del 25% interanual.

FIGURA 1 Producción de automóviles en miles de unidades

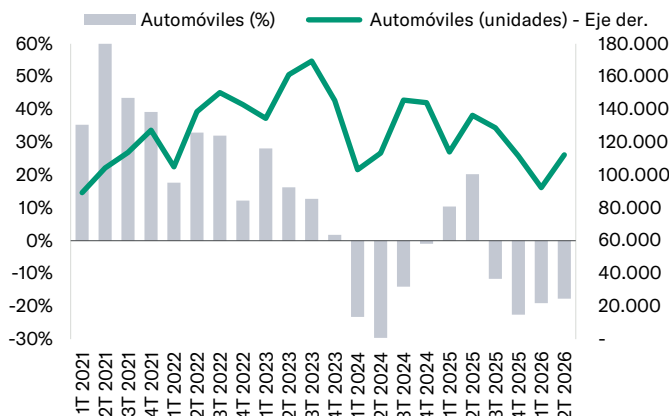
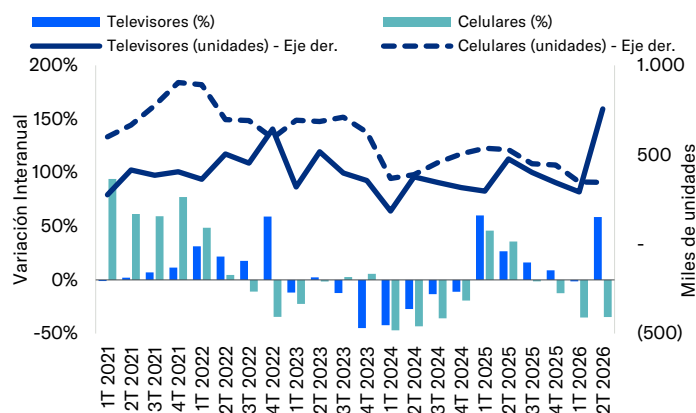


FIGURA 2 Ventas de electrónica de consumo en unidades



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información de ADEFA e INDEC. Nota: en noviembre 2023 INDEC realizó un 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 de Mirgor 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 un 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 20 de mayo de 2025, el Gobierno Nacional 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. Adicionalmente, en enero de 2026, la Resolución 20/2026 de la Secretaría de Industria y Comercio fijó en 0% el aporte mensual obligatorio previsto en el Decreto 727/2021 para las empresas industriales adheridas al régimen, destinado al financiamiento del Fondo para la Ampliación de la Matriz Productiva Fuegoquina.

La eliminación de los impuestos internos para las empresas radicadas en Tierra del Fuego, junto con la incorporación de canales de venta directa, permite reducir el precio de venta de los equipos de electrónica de consumo en el mercado local. Esta dinámica contribuye a mitigar el impacto de la eliminación del impuesto a los bienes importados y a preservar la competitividad de las empresas del sector. Continuaremos monitoreando el impacto de los recientes cambios en la política arancelaria en el perfil crediticio de las empresas del sector.

Escala

Mirgor presenta una elevada escala de operaciones en comparación con otros emisores calificados. En los últimos doce meses a junio de 2026, los ingresos alcanzaron ARS 2.893.475 millones (USD 1.951 millones), frente a ARS 3.187.795 millones (USD 1.869 millones) a diciembre de 2025. La compañía sostuvo su nivel de facturación pese a la caída en los volúmenes comercializados de teléfonos celulares (59%) y módulos electrónicos (8%), compensado parcialmente por un mayor volumen vendido de televisores (12%), equipos de climatización (7%) y autorradios (2%). El promedio de ingresos de los últimos cuatro ejercicios se ubicó en torno a USD 1.800 millones.

Asimismo, Mirgor mantiene una elevada escala en términos de activos. La compañía opera una plataforma industrial y logística integrada, compuesta por nueve plantas productivas y cuatro centros logísticos, que sustentan la fabricación, el ensamblado y la distribución de un portafolio diversificado de productos a escala nacional e internacional. Cinco 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 Santa Fe, lo que aporta diversificación geográfica a la base productiva. Actualmente, Mirgor se encuentra construyendo una planta destinada a la producción de llantas de aluminio, además de la ampliando la planta de ONTEC, dedicada a la fabricación de piezas de apariencia. En cuanto a los centros logísticos, dos se encuentran ubicados en Argentina y los restantes en Panamá y Estados Unidos. Adicionalmente, la compañía cuenta con más de 1.400 hectáreas de campos propios ubicadas en Bolívar, provincia de Buenos Aires registradas dentro de Mirgor Agro SA.

Perfil de negocios

Mirgor mantiene una sólida posición competitiva en la industria nacional de autopartes, abasteciendo a terminales como Volkswagen, Toyota, Ford, Stellantis y Mercedes-Benz, y una posición relevante en electrónica de consumo a través de alianzas estratégicas con marcas internacionales como Samsung, JBL y ASUS y una amplia red de comercialización física y virtual a través de las cadenas Samsung, Diggitt y Riiing.

Asimismo, Mirgor ha fortalecido la diversificación de sus ingresos mediante la incorporación de negocios agropecuarios y de comercialización de aceros, a través de Mirgor Agro S.A.U. y Ontec Fortinox S.A.U., respectivamente, ampliando las actividades del grupo y favoreciendo una mayor integración vertical de sus operaciones. Mirgor Agro participa en la producción y comercialización de *commodities*, la originación de granos y la producción de proteína animal, mientras

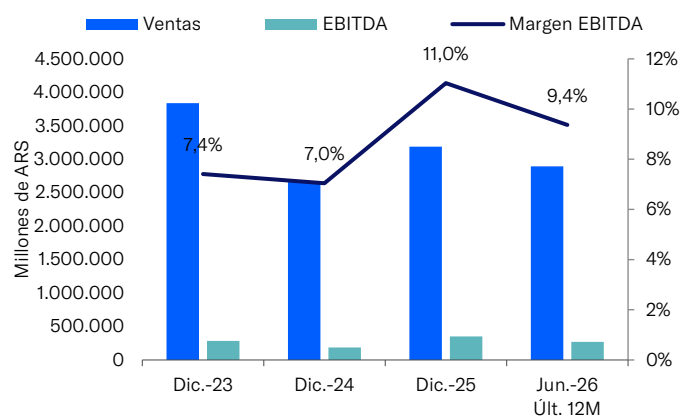
que Ontec se dedica a la importación y comercialización de aceros, contribuyendo al abastecimiento de insumos para la industria. Adicionalmente durante el 2026 Mirgor adquirió el restante 40% del capital social de Neo Rodas Merco SA, lo que lo deja como único accionista con el 100% de participación. Además, el grupo suscribió un acuerdo con Meliá Hotels International para el desarrollo de un hotel en Ushuaia, cuyo inicio de operaciones está previsto para 2028. Esta estrategia de diversificación contribuye a una mayor estabilidad de los flujos operativos y reduce la exposición a los riesgos propios de cada segmento de negocio.

Asimismo, Mirgor continúa expandiendo su presencia internacional, con operaciones en Uruguay, Paraguay, Chile, Honduras, Estados Unidos, República Dominicana, Colombia, Panamá, Ecuador, Bolivia, Nicaragua, El Salvador y Guatemala. Los negocios internacionales aportan aproximadamente una cuarta parte de los ingresos consolidados del grupo y han mostrado un crecimiento sostenido tanto en volumen como en facturación. Adicionalmente, la compañía mantiene negociaciones para incorporar nuevas marcas mediante acuerdos de representación y distribución exclusiva, fortaleciendo la diversificación de su cartera de productos y ampliando su alcance en los mercados regionales.

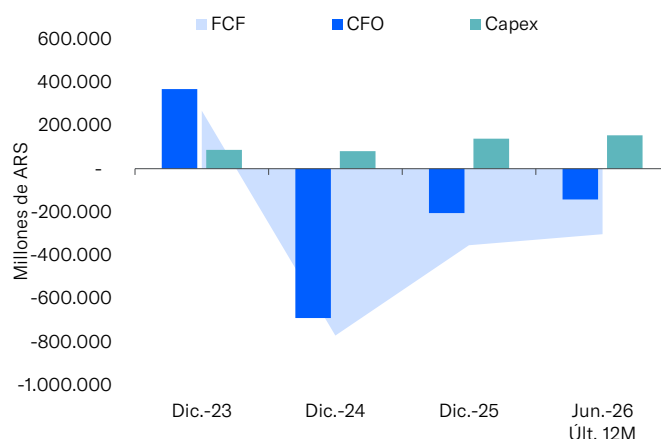
Rentabilidad y eficiencia

Mirgor posee adecuados márgenes de rentabilidad, medidos en términos de EBITDA, aunque con elevada exposición a los ciclos económicos del mercado local. Esperamos que, para el cierre del 2026, el margen EBITDA se ubique en torno a 7%, afectados principalmente por un entorno de consumo aún debilitado y una menor demanda agregada. Sin embargo, esperamos que para los periodos 2027-2028, producto de crecimiento del grupo económico basada en la expansión de su capacidad productiva, el desarrollo de nuevos negocios y el fortalecimiento de sus alianzas comerciales, particularmente en los segmentos industrial, automotriz y agroindustrial, esperamos una recuperación del margen a niveles más cercanos a 10%. En los últimos doce meses a junio 2026, el margen EBITDA cayó en 9,4% desde 11% a cierre de balance diciembre 2025. Durante el segundo trimestre se registró una recuperación tras un primer trimestre con márgenes negativos. En comparación con el mismo trimestre del ejercicio anterior el volumen comercializado de electrónica de consumo principalmente mostró una severa caída, compensado parcialmente por un incremento en el volumen de ventas vinculado al sector automotriz.

La generación de flujo de fondos de la compañía está expuesta a los cambios en el ciclo económico del mercado local, así como a la evolución de variables como la inflación, tipo de cambio, salarios y nivel de empleo. Esta dependencia de las variables macroeconómicas del sector de consumo se ve mitigada por la incorporación de nuevas unidades de negocio, tales como el sector agropecuario, e incremento de las ventas en el mercado exterior, que mitigan la exposición al contexto económico local. Históricamente, la compañía ha demostrado buenos niveles de generación de flujo de fondos operativos (CFO). Para el periodo 2026-28 esperamos que la empresa mantenga una generación operativa positiva. Esperamos que la generación de flujo libre de caja (FCF) mantenga saldos negativos para el 2026 en línea a las necesidades de CAPEX. Sin embargo, esperamos que para los ejercicios 2027-2028 la empresa consolide la generación de flujo de fondos generados por las nuevas actividad lo que permitirá mantener un nivel de generación de flujo libre de caja positivo.

FIGURA 3 Margen EBITDA


Fuente: Moody's Local Argentina según estados contables de Mirgor

FIGURA 4 Flujo de fondos


Fuente: Moody's Local Argentina según estados contables de Mirgor

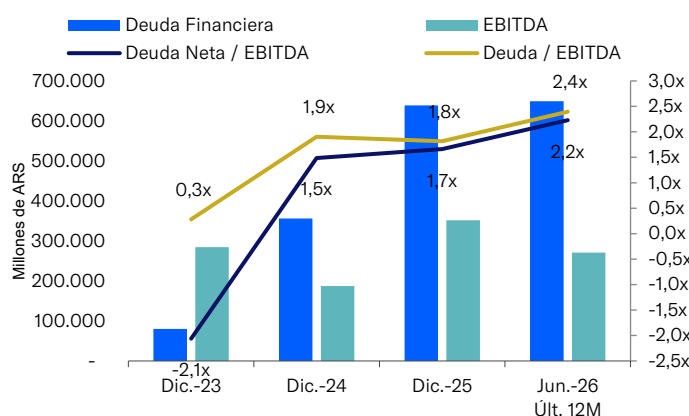
Apalancamiento y cobertura

Mirgor mantiene un adecuado nivel de endeudamiento, aunque durante los últimos ejercicios registró un crecimiento en términos absolutos hasta ARS 649.103 millones (USD 438 millones) a junio 2025 desde ARS 638.877 millones (USD 375 millones) a diciembre 2025, producto de las necesidades de financiación para inversiones de capital realizadas durante el 2025 y 2026. Esperamos que la empresa no tenga mayores necesidades de financiación de inversiones en bienes de capital. Asimismo, esperamos que el nivel de apalancamiento para el cierre 2026 se encuentre en niveles por debajo de 3,0x.

La emisión de instrumentos en el mercado de capitales permite una mejora en el perfil de vencimiento de la compañía, hacia plazos mayores. En los últimos doce meses a junio 2026, el apalancamiento subió a 2,4x EBITDA desde niveles de 1,8x para el cierre anual 2025. En términos absolutos. El 79% a cierre de balance es deuda de corto plazo y se forma en un 72% por préstamos con entidades financieras.

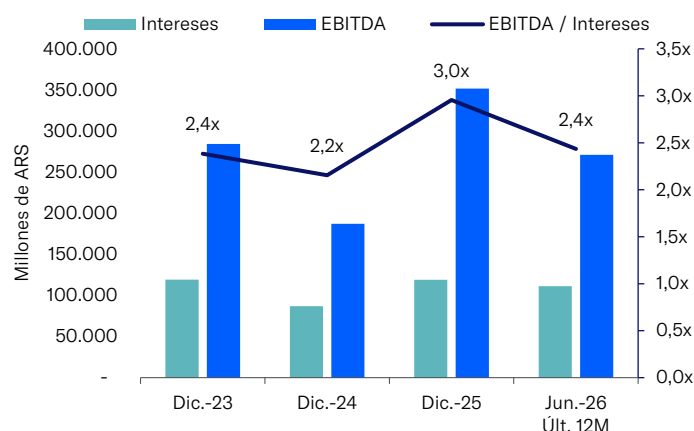
La compañía planea la emisión de las ON Clase VI adicionales y Clase VII. Las ON Clase VI adicionales se emitirán por hasta USD 17.617.030, a ser integradas y pagaderas en dólares estadounidenses, con fecha de vencimiento el 28 de mayo de 2028. El pago de capital será 100% a la fecha de vencimiento. Los intereses se pagarán trimestralmente y la tasa es fija de 8% nominal anual. Mientras que las ON Clase VII planean ser emitidas por hasta USD 10 millones, a ser integradas y pagaderas en pesos argentinos, con fecha de vencimiento a los 12 meses desde su fecha de emisión y liquidación. El pago de capital será 100% a la fecha de vencimiento. Los intereses se pagarán trimestralmente y la tasa variable (TAMAR + margen a licitar). Los fondos de ambas ONs serán destino a financiar capital de trabajo, inversiones en CAPEX y refinanciación de pasivos.

FIGURA 5 Apalancamiento



Fuente: Moody's Local Argentina según estados contables de Mirgor
La deuda ajustada no incluye deudas por arrendamientos operativos

FIGURA 6 Cobertura

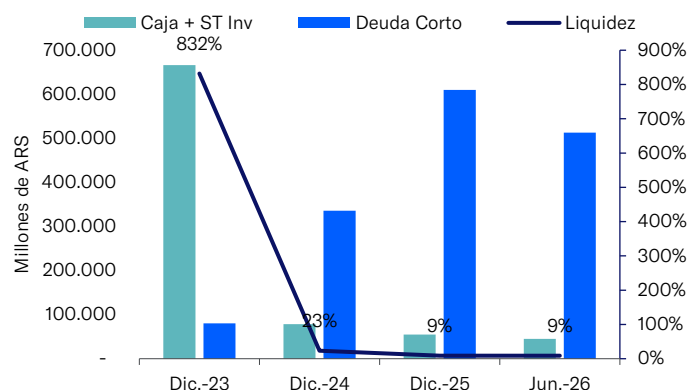


Fuente: Moody's Local Argentina según estados contables de Mirgor

Política financiera

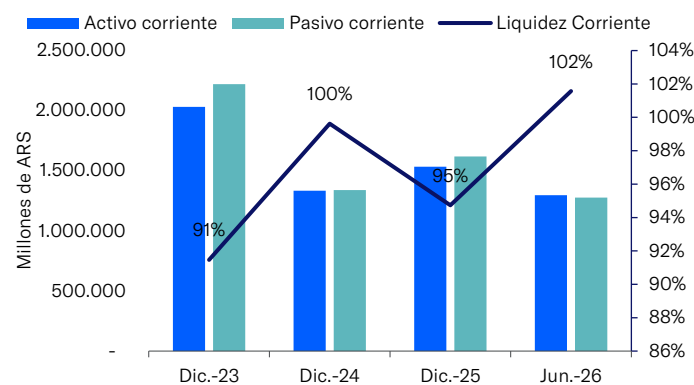
Mirgor cuenta con una adecuada flexibilidad financiera y holgados niveles de liquidez, aunque a cierre junio 2026 este indicador ha evidenciado un debilitamiento temporal de cobertura. Históricamente, Mirgor ha presentado niveles holgados de liquidez; no obstante, a junio 2026 estos se mantienen en niveles bajos como consecuencia del incremento en los inventarios, con una caja y equivalentes que representaban el 9,3% de la deuda de corto plazo desde 24,1% 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.

FIGURA 7 Liquidez



Fuente: Moody's Local Argentina según estados contables de Mirgor

FIGURA 8 Liquidez corriente



Fuente: Moody's Local Argentina según estados contables de Mirgor

Política de dividendos

Mirgor tiene como política de dividendos que el monto y pago son determinados por la mayoría de los votos de tenedores del capital social de la sociedad generalmente, pero no necesariamente, en base a la recomendación del Directorio.

Los dividendos abonados sobre las acciones Clase A, B y C serán iguales entre sí. La política de dividendos se basará en los resultados de las operaciones de la sociedad, la situación financiera, necesidades de caja, perspectivas futuras y otros factores considerados importantes para el Directorio. Sin embargo, no puede asegurarse el monto o la frecuencia dichos pagos.

Durante el ejercicio 2025 se realizó un pago por un total de ARS 6.538 millones (equivalentes a USD 5 millones), mientras que en el ejercicio 2024 no se realizó distribución de dividendos.

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. Mirgor sigue un Programa de Responsabilidad Social Empresaria que incluye un código de conducta y prácticas laborales para el desarrollo personal y profesional de sus empleados y sus familias (incluida la educación) en Río Grande, Tierra del Fuego. En junio 2022 se concretó la creación de la “FUNDACION MIRGOR – DESARROLLO COMUNITARIO HACIA EL FUTURO” la que tiene por objeto asistir a aquellas comunidades en donde la Sociedad tenga presencia, brindando apoyo en 4 ejes centrales: educación, soluciones habitacionales, salud y cultura.

Ambientales

Si bien los proveedores de autopartes no se ven directamente afectados por las regulaciones de control de emisiones, sus clientes fabricantes de automóviles están muy expuestos. La incapacidad de un fabricante para vender automóviles debido a dificultades para cumplir con el control de emisiones requerido por regulación reduce los ingresos de los proveedores de autopartes.

Mirgor cuenta con una política ambiental que busca reducir los impactos en el medio ambiente a partir del monitoreo de una matriz de aspectos ambientales. También cuenta con un sistema de gestión de residuos. Las consideraciones ambientales no son un factor relevante para determinar la calidad crediticia de la empresa.

Gobierno corporativo

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.

Las acciones de Mirgor cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) y, como empresa pública, debe cumplir con ciertos requisitos de reporte, incluido un informe anual sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario. Esto incluye: (1) informes de transacciones entre partes relacionadas, (2) comentarios sobre la estrategia corporativa, (3) divulgación de políticas del Órgano de Administración; (4) prevención de conflictos de intereses y uso de información privilegiada; (5) auditores independientes y (6) disponibilidad de información pública para participantes del mercado y accionistas. La compañía tiene un enfoque financiero conservador y su gerencia tiene una larga trayectoria en la industria nacional.

Calificación de Acciones

Capacidad para generar utilidades

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

Liquidez de mercado

Se considerará como referencia a los efectos de obtener el indicador de liquidez, si la acción es transada en un Mercado de Valores abierto, y si dichas transacciones son frecuentes. La acción de Mirgor S.A.C.I.F.I.A históricamente ha operado con alta frecuencia.

En el último ejercicio, a cierre junio 2026, la acción de Mirgor operó el 100% de los días hábiles.

Consideraciones adicionales

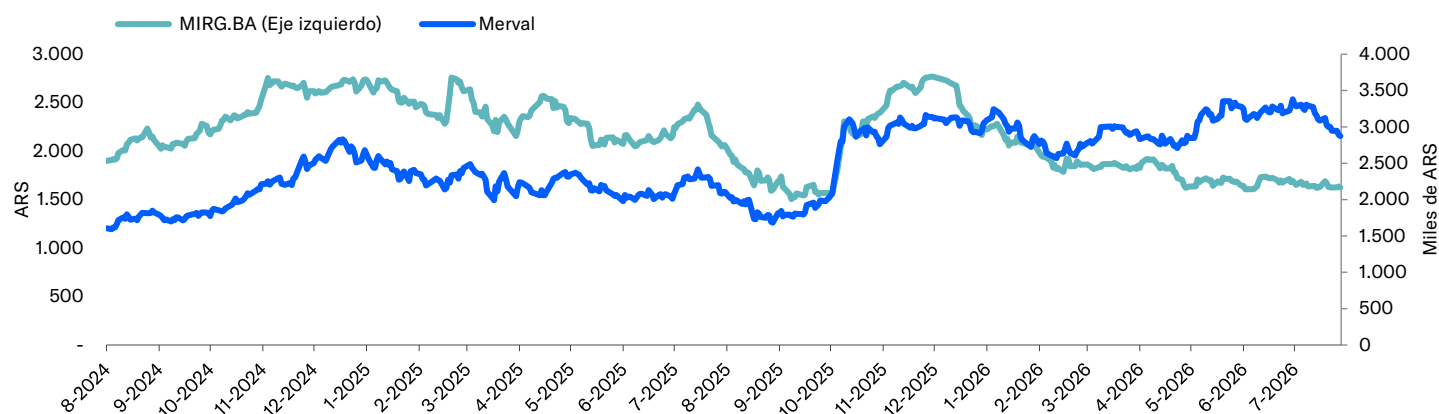
La acción de Mirgor forma parte del índice S&P Merval, que busca medir el desempeño de las acciones de mayor tamaño y liquidez operadas en Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), que estén clasificadas como acciones locales.

Mirgor realizó un *split* de acciones de 10 por 1 en julio de 2026, mediante el cual cada acción en circulación se convirtió en diez acciones de la compañía, sin modificar el valor patrimonial total de los accionistas.

Valor de Mercado: Al 30 de junio de 2026, el valor libros de la acción de Mirgor (BCBA: MIRG) era de ARS 2.750 y el precio de cierre de mercado de ARS 16.225 siendo la relación cotización/valor libros de 5,9x. Al 31 de agosto de 2026, el precio de cierre de mercado era de ARS 1.790.

Rendimiento: Se evalúa la evolución de la acción del emisor respecto del índice S&P Merval. Para el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2026, la acción de Mirgor cayó 20,8%, mientras que el Índice S&P Merval subió un 58,8%.

FIGURA 9 Evolución del precio de la acción



Fuente: Moody's Local Argentina en base a Bolsa de Comercio de Buenos Aires
La serie de datos es homogénea y excluye los efectos de los pagos de dividendos y split de acciones.

Calificación asignada

En función del resultado indicado en la matriz y nuestra evaluación de las consideraciones adicionales, se evalúa a las acciones de Mirgor en **1.ar**.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

	Jun-2026 (Últ. 12 meses)	6M 2026 (Jun-2026) ^(*)	Dic-2025	Dic-2024	Dic-2023
INDICADORES					
EBITDA / Ventas netas	9,4%	1,7%	11,0%	7,0%	7,4%
EBIT / Ventas netas	7,5%	-0,5%	9,5%	4,8%	5,8%
Deuda / EBITDA	2,4x	13,5x	1,8x	1,9x	0,3x
Deuda neta (*)/ EBITDA	2,2x	12,5x	1,6x	1,5x	-2,1x
CFO / Deuda	-21,8%	-3,7%	-32,1%	-193,6%	458,6%
EBITDA / Gastos financieros	2,4x	0,4x	3,0x	2,2x	2,4x
EBIT / Gastos financieros	2,0x	-0,1x	2,5x	1,5x	1,9x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	101,6%	101,6%	94,7%	99,6%	91,5%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	9,3%	9,3%	9,6%	24,1%	857,8%
En millones de ARS (moneda homogénea al 30 de junio de 2026)					
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	2.893.475	1.382.233	3.187.795	2.658.327	3.837.062
Resultado bruto	584.241	175.618	684.296	527.243	981.101
EBITDA	270.966	24.114	351.711	187.222	284.353
EBIT	218.094	(6.663)	303.271	126.918	222.102
Intereses	(111.318)	(53.942)	(119.011)	(86.898)	(119.326)
Resultado neto	31.230	15.413	27.023	293.036	(512.410)
FLUJO DE CAJA					
Flujo generado por las operaciones	237.709	(91.192)	341.867	(237.843)	330.902
CFO	(141.740)	(11.883)	(204.851)	(689.551)	367.298
Dividendos	(6.678)	-	(9.500)	-	(12.867)
CAPEX	(153.989)	(69.918)	(138.866)	(80.701)	(86.873)
Flujo de fondos libres	(302.406)	(81.801)	(353.216)	(770.252)	267.557
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Caja y equivalentes + IRR	44.976	44.976	54.831	78.267	666.373
Activos corrientes	1.297.228	1.297.228	1.533.637	1.333.856	2.031.025
Bienes de uso	613.905	613.905	571.548	515.539	475.852
Intangibles	14.330	14.330	14.275	8.289	8.654
Total activos	1.964.562	1.964.562	2.152.711	1.904.066	2.572.563
Deuda financiera de corto plazo	512.978	512.978	609.975	335.833	80.096
Deuda financiera de largo plazo	136.125	136.125	28.902	20.404	-
Deuda financiera total	649.103	649.103	638.877	356.236	80.096
Deuda financiera ajustada (***)	649.103	649.103	638.877	356.236	80.096
Total pasivo	1.469.617	1.469.617	1.672.385	1.446.690	2.409.872
Patrimonio neto	494.945	494.945	480.326	457.376	162.691

^(*)Incluye IRR; ^(**) Indicadores anualizados para 6M-2026.

^(***)No incluye deudas por arrendamientos operativos.

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 III	USD	11/11/2025	11/11/2026	Al vencimiento	8,5%	Trimestral
ON Clase IV	USD	29/01/2026	29/07/2027	Al vencimiento	8,25%	Trimestral
ON Clase VI	USD	28/05/2026	28/05/2028	Al vencimiento	8%	Trimestral
ON Clase VI Adicionales	USD	Pendiente de emisión	28/05/2028	Al vencimiento	8%	Trimestral
ON Clase VII	ARS	Pendiente de emisión	12 meses	Al vencimiento	Variable (TAMAR + margen a licitar)	Trimestral

Anexo III: Glosario

AAE: Área Aduanera Especial

BYMA/BCBA: Mercados de capitales locales (Bolsas y Mercados Argentinos / Bolsa de Comercio de Buenos Aires)

CAPEX: Inversión en bienes de capital

CFO: Flujo de fondos operativo por sus siglas en inglés *Cash Flow from Operations*

CNV: Comisión Nacional de Valores (Argentina)

EBIT: Resultado operativo antes de intereses e impuestos.

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

EMAE / INDEC: Indicadores de actividad económica (Estimador Mensual de Actividad Económica / Instituto Nacional de Estadística y Censos).

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 inglés *Free Cash Flow*

Retail Segmento de negocio orientado a la comercialización directa al consumidor final a través de tiendas físicas y canales digitales

Split: desdoblamiento de acciones.

S&P Merval: Índice accionario argentino que agrupa las acciones de mayor liquidez y tamaño del mercado.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Mirgor S.A.C.I.F.I.A.				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	A+.ar	Estable	A+.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo	A+.ar	Estable	A+.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase IV con vencimiento en 2027	A+.ar	Estable	A+.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase VI con vencimiento en 2028	A+.ar	Estable	A+.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase VI adicionales con vencimiento en 2028 ^(*)	A+.ar	Estable	-	-
Calificación de emisor en moneda local a corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase VII con vencimiento en 2027 ^(*)	ML A-1.ar	-	-	-
Calificación de emisor en moneda extranjera a corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase III con vencimiento en 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de acciones	1.ar	-	1.ar	-

^(*) Las ON Clase VI adicionales y Las ON Clase VII son 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
- Estadísticas mensuales suministradas por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA). Disponible en www.adefa.com.ar
- 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.
- Borrador de suplemento de prospecto.

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.
- **1.ar:** Emisores que presentan una combinación muy fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones en comparación con otras acciones ordinarias en Argentina.

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

Metodología Utilizada.

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

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

© 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 SIMBOLOS 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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia 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.moody.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.