

Corporates Argentina: Estadísticas Comparativas

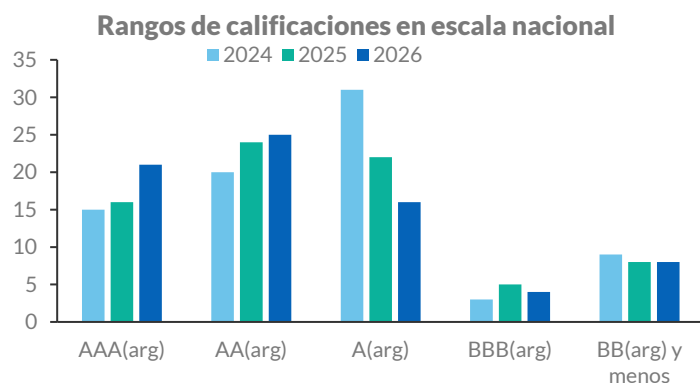
Octubre 2026

Estadísticas Comparativas

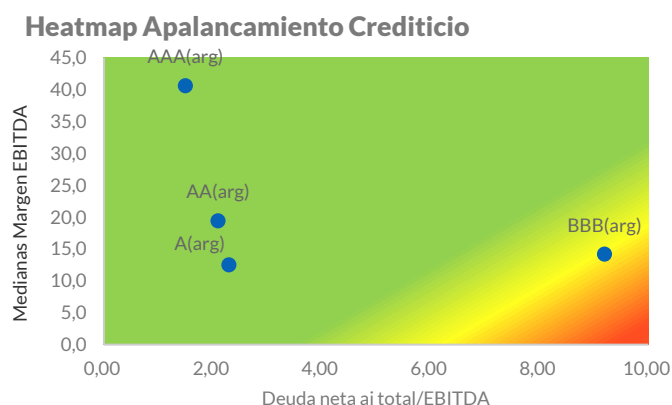
Empresas Argentinas

“El primer semestre de 2026 confirmó la reapertura del mercado de crédito, permitiendo a las compañías refinanciar pasivos y extender sus perfiles de vencimiento, principalmente entre emisores de elevada calidad crediticia y sectores con mayor dinamismo. Hacia adelante, el principal desafío será sostener el acceso al financiamiento en un escenario de tasas internacionales más elevadas y potencial mayor volatilidad asociada al calendario electoral argentino de 2027, en un contexto donde persiste una marcada heterogeneidad sectorial, con compañías vinculadas al mercado interno enfrentando condiciones de consumo más desafiantes y menores niveles de rentabilidad, mientras que los sectores exportadores continúan mostrando una mayor fortaleza operativa y financiera, favorecidos por elevados precios de los commodities.”

Cecilia Minguillón: Responsable de Finanzas Corporativas.



Fuente: FIX SCR



Fuente: FIX SCR

*Se excluyeron BB(arg) o menos por ratios negativos.

El informe de “Estadísticas Comparativas” de Argentina contiene información financiera detallada sobre 74 empresas calificadas públicamente en escala nacional por FIX SCR Agente de Calificación de Riesgo, Registro CNV N°9 (en adelante “FIX”). Este informe especial incluye una lista de indicadores financieros y medianas por categoría de calificación. El informe cubre los indicadores de cobertura, apalancamiento y estructura de capital de los emisores. La sostenibilidad de estas métricas crediticias se evalúa durante un periodo de tiempo para determinar la capacidad de un emisor para cumplir con sus obligaciones financieras en tiempo y forma.

Además del análisis cuantitativo, FIX utiliza el análisis cualitativo para evaluar los riesgos del negocio y financieros de emisores de renta fija. El aspecto cualitativo de las calificaciones corporativas de FIX se centra en la estrategia operativa, de adquisiciones y desinversiones, objetivos de apalancamiento financiero y política de dividendos.

El análisis presentado a continuación muestra los indicadores registrados de los últimos 12 meses a junio de 2026 (salvo cierres irregulares explicitados en cada caso) y los valores de 2025, 2024 y 2023 según el cierre de ejercicio, respectivamente. De acuerdo con la normativa contable vigente en Argentina, los estados financieros fueron reexpresados en moneda constante a partir de diciembre de 2018 para las compañías con moneda funcional pesos argentinos.

Hechos

Hasta la fecha del presente informe, 66 de las compañías calificadas públicamente (89% de la cartera) se encuentran en Categoría BBB(arg) o más, dejando 8 empresas por debajo de este umbral. En tanto, 62 compañías presentan Perspectiva Estable, mientras que 2 compañías tienen Perspectiva Negativa o Rating Watch (alerta) Negativo, 6 presentan Perspectiva Positiva o Rating Watch Positivo. En términos netos, las subas de calificación superaron a las bajas: 16 subas y una única baja respecto del informe anterior, con nueve emisores que cambiaron de categoría y tres que dejaron atrás el incumplimiento.

En las categorías inferiores persisten desafíos asociados a mantener la competitividad en un contexto de elevados costos, deuda concentrada en el corto plazo y un acceso al crédito que, pese a la apertura del mercado, sigue siendo más acotado y oneroso que en el tramo superior.

En términos generales, el portafolio de calificaciones de empresas de FIX se mantiene estable y las métricas crediticias se ordenan de manera consistente con cada categoría de calificación: solidas en el tramo alto y más ajustadas en BBB(arg) e inferiores. Los corporativos argentinos enfrentaron durante 2025 un escenario macroeconómico que resultó muy complejo con dificultad para acceder a líneas de crédito, refinanciar vencimientos y trasladar a precios el incremento de costos.

Principales Métricas Crediticias

Cobertura de Intereses

	FGO / Intereses Financieros Brutos				EBITDA / Intereses Financieros Brutos			
(x)	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Mediana AAA(arg)	4,2	5,3	7,0	6,8	4,6	5,7	6,4	6,4
Mediana AA(arg)	2,5	2,8	2,9	3,5	1,9	2,0	3,3	4,0
Mediana A(arg)	3,6	4,2	1,9	2,1	2,2	3,0	2,5	2,3
Mediana BBB(arg)	0,5	-0,5	-0,4	1,0	0,8	-0,2	-0,3	0,8
Mediana BB(arg) y menos	1,6	1,0	1,3	1,5	1,9	0,9	0,1	0,4

Apalancamiento

	Deuda Total / EBITDA				Deuda Neta Total / EBITDA			
(x)	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Mediana AAA(arg)	3,2	2,2	2,5	1,7	2,3	1,4	1,6	1,5
Mediana AA(arg)	4,0	2,6	3,6	3,5	1,0	1,3	3,1	2,2
Mediana A(arg)	1,1	1,0	2,3	3,4	0,6	0,6	2,2	2,3
Mediana BBB(arg)	51,3	1,2	1,8	7,8	46,3	1,1	1,7	7,2
Mediana BB(arg) y menos	5,0	7,4	0,1	-5,2	3,8	6,1	0,3	-4,2

Apalancamiento (continuación)

	Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA				Deuda CP / Deuda Total			
(x)	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Mediana AAA(arg)	2,3	1,4	2,0	1,5	26,4	32,6	27,7	18,3
Mediana AA(arg)	0,4	1,7	3,1	2,1	49,0	44,6	40,4	36,8
Mediana A(arg)	0,6	0,6	2,2	2,3	61,1	54,8	40,2	31,9
Mediana BBB(arg)	50,3	2,2	3,2	9,2	43,6	48,6	55,4	41,9
Mediana BB(arg) y menos	3,8	6,1	0,3	-4,2	32,0	28,9	79,8	60,9

Rentabilidad

	Margen de Flujo de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
(%)	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Mediana AAA(arg)	-4,2	-6,3	-7,0	0,8	34,4	36,1	35,0	40,6
Mediana AA(arg)	-8,1	-5,4	-7,6	-2,3	12,5	19,0	22,3	19,4
Mediana A(arg)	-0,3	1,7	-4,4	-5,6	17,6	22,6	17,9	12,5
Mediana BBB(arg)	-13,0	-34,4	-15,0	-14,7	9,3	0,4	0,1	14,2
Mediana BB(arg) y menos	-0,7	-3,5	23,3	8,9	19,9	18,7	-0,7	3,2

Cobertura de intereses

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	FGO / Intereses Financieros Brutos				EBITDA / Intereses Financieros Brutos			
		2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	AAA(arg)	5,7	3,8	8,1	9,3	5,9	5,7	8,7	9,0
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AAA(arg)	9,4	4,8	1,8	7,4	14,2	6,0	3,9	9,1
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	0,4	0,5	0,9	1,5	1,2	1,5	2,8	3,1
Ct Barragan S.A. Ord A	AAA(arg)	2,4	7,0	12,1	13,6	1,5	5,7	12,6	14,2
Central Puerto S.A.	AAA(arg)	5,2	5,2	8,5	9,6	5,5	5,3	9,2	10,3
Compañía Mega S.A.	AAA(arg)	-9,6	19,0	31,3	17,8	42,1	19,4	31,9	20,6
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AAA(arg)	1,2	0,7	3,8	1,1	2,6	4,3	3,3	1,8
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AAA(arg)	3,0	3,2	7,3	1,8	3,0	4,6	5,3	3,6
Loma Negra C.I.A.S.A.	AAA(arg)	1,4	2,6	2,2	3,3	1,5	3,0	3,5	3,5
Mercado Libre S.R.L.	AAA(arg)	56,3	93,4	166,8	N/A	34,2	46,9	130,1	N/A
Oleoductos del Valle S.A. (Oldelval)	AAA(arg)	65,8	119,6	11,9	8,5	26,4	9,7	6,1	6,4
Pampa Energía S.A.	AAA(arg)	2,9	5,4	5,6	6,0	2,5	4,9	5,7	6,4
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina (PAME)	AAA(arg)	2,6	3,9	4,4	6,8	2,2	3,5	3,7	5,7
Pluspetrol S.A.	AAA(arg)	8,3	5,2	3,3	3,8	5,3	4,7	2,9	3,5
Profertil S.A.	AAA(arg)	34,3	35,6	14,9	19,1	34,6	40,0	13,5	23,1
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	3,2	8,8	8,3	6,2	2,5	7,4	7,7	6,2
Telecom Argentina S.A.	AAA(arg)	2,4	3,0	5,1	5,8	3,3	3,6	5,0	5,1
VMOS S.A. **	AAA(arg)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Vista Energy Argentina S.A.U.	AAA(arg)	37,0	16,2	6,8	9,2	39,1	15,9	9,6	10,2
YPF Energía Eléctrica S.A. (YPF Luz)	AAA(arg)	8,1	6,3	6,8	6,1	7,3	6,0	6,7	6,5
YPF S.A.	AAA(arg)	5,3	8,2	7,8	11,5	3,9	7,0	7,4	9,5
Mediana AAA(arg)		4,2	5,3	7,0	6,8	4,6	5,7	6,4	6,4
GeoPark Argentina S.A.	AA+(arg)	-159,3	-28,1	-7,0	-324,2	-134,0	-13,3	-24,0	141,4
Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	AA+(arg)	37,7	N/A	N/A	N/A	36,4	N/A	N/A	N/A
Capex S.A.*	AA(arg)	3,7	2,8	3,0	4,3	4,7	2,4	3,4	4,0
Consultatio S.A.	AA(arg)	148,5	-9,2	-6,8	-17,4	28,9	5,8	-1,0	-0,8
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	N/A	10,9	16,6	18,3	N/A	15,5	18,0	15,5
Luz de Tres Picos S.A.	AA(arg)	15,1	11,1	5,6	3,8	11,1	11,0	8,9	5,5
Minera Exar S.A.	AA(arg)	N/A	0,9	1,5	3,1	N/A	0,6	0,5	2,4
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	5,4	0,7	-1,1	6,8	1,2	0,2	1,2	5,8
Molinos Río de la Plata S.A.	AA(arg)	3,5	-2,8	1,1	3,0	1,6	0,2	0,3	2,2
Pecom Servicios Energía S.A.U.	AA(arg)	0,1	3,2	0,1	2,4	0,4	0,9	1,0	2,0
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)	AA(arg)	2,4	5,6	6,0	7,1	3,6	6,2	9,8	9,1
Plaza Logística S.R.L.	AA(arg)	2,5	3,6	4,4	4,9	1,9	2,8	5,1	4,5
AES Argentina Generación S.A.	AA-(arg)	-0,2	2,6	4,2	4,6	1,0	1,1	3,8	8,4
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	AA-(arg)	3,3	37,2	2,7	3,2	-2,1	27,5	3,2	3,1
Compañía General de Combustibles S.A. (CGC)	AA-(arg)	5,8	3,5	4,1	4,3	6,2	3,9	5,1	5,0
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR)	AA-(arg)	0,9	1,6	3,7	2,2	-0,5	0,6	1,2	1,7

Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDES)	AA-(arg)	-10,0	3,7	65,3	N/A	-15,1	1,1	41,9	N/A
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. (EDEM)	AA-(arg)	0,1	2,5	2,7	1,2	0,0	2,0	3,9	2,2
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	8,3	23,0	1,9	3,5	17,2	11,9	-11,1	2,9
Ledesma S.A.A.I.*	AA-(arg)	2,9	10,6	-2,1	0,0	3,6	8,5	2,7	1,5
MSU Energy S.A.	AA-(arg)	1,7	1,9	2,2	2,1	1,9	2,0	2,2	2,3
MSU Green Energy S.A.U.	AA-(arg)	-7,3	2,3	1,7	1,2	-0,3	0,5	1,8	1,6
Milicic S.A.*	AA-(arg)	2,3	0,6	7,8	97,0	5,3	1,0	8,7	104,7
Naturgy BAN S.A.	AA-(arg)	N/A	N/A	57,6	41,0	N/A	N/A	56,8	31,0
Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN)	AA-(arg)	-9,1	4,7	147,7	247,7	5,3	33,4	148,8	240,7
Mediana AA(arg)		2,5	2,8	2,9	3,5	1,9	2,0	3,3	4,0

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	FGO / Intereses Financieros Brutos				EBITDA / Intereses Financieros Brutos			
		2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Havanna Holding S.A.	A+(arg)	5,1	3,6	3,0	3,1	4,7	3,8	5,3	6,4
Havanna S.A.	A+(arg)	4,7	3,4	1,9	2,1	4,2	2,7	3,6	4,0
MSU S.A.	A+(arg)	-2,1	4,9	-10,6	-12,7	1,1	0,7	-0,6	2,3
Minas Argentinas S.A.	A+(arg)	63,9	12,4	239,9	538,3	18,8	8,7	228,1	502,9
Sidersa S.A.*	A+(arg)	20,9	10,6	4,6	4,6	13,8	7,2	0,8	1,9
360 Energy Solar S.A.	A(arg)	11,6	4,9	2,1	2,2	0,8	3,1	2,4	2,4
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A(arg)	1,1	1,1	1,4	-1,2	1,3	1,7	2,7	0,7
Hijos de Salvador Muñoz S.A.*	A(arg)	1,4	2,4	2,2	1,6	1,1	2,8	3,6	2,6
INVAP S.A.U.	A(arg)	35,1	18,4	0,6	4,7	75,1	38,1	7,5	5,5
Meranol S.A.C.I.	A(arg)	1,9	2,6	0,9	2,4	-1,6	2,7	2,3	2,3
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A(arg)	1,0	5,5	-0,9	0,1	1,7	4,0	1,1	0,2
RDA Renting S.A.	A(arg)	4,7	2,4	1,8	N/A	3,9	1,6	1,6	N/A
Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP)	A(arg)	5,6	19,9	1,6	16,3	3,4	10,1	4,9	10,8
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	1,0	0,3	4,6	N/A	0,6	0,0	0,3	N/A
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	A-(arg)	-7,7	6,8	2,3	2,0	2,8	5,6	2,7	1,6
SCC Power S.A.	A-(arg)	2,5	3,6	1,8	1,5	0,7	2,6	1,6	1,6
Mediana A(arg)		3,6	4,2	1,9	2,1	2,2	3,0	2,5	2,3

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	FGO / Intereses Financieros Brutos				EBITDA / Intereses Financieros Brutos			
		2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Crown Point Energía S.A.	BBB+(arg)	0,4	-1,7	-1,7	1,9	0,3	-0,8	-1,1	1,8
Tango Energy Argentina S.A. (Ex Petrolera Aconcagua Energía S.A.)	BBB(arg)	8,9	2,8	2,3	2,7	10,8	3,0	1,1	1,1
LIPSA S.R.L.*	BBB-(arg)	0,5	-2,6	-1,4	-0,7	1,3	-7,7	-2,3	-0,7
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (SAMI)	BBB-(arg)	-1,5	0,6	0,6	0,2	0,2	0,4	0,5	0,6
Mediana BBB(arg)		0,5	-0,5	-0,4	1,0	0,8	-0,2	-0,3	0,8
Generación Litoral S.A.	BB(arg)	N/A	0,1	1,5	1,6	N/A	0,8	1,0	1,0
Central Térmica Roca S.A.	BB-(arg)	1,6	1,4	3,1	2,9	1,7	1,0	3,0	3,1
Generación Mediterránea S.A.	BB-(arg)	1,2	0,9	1,9	2,0	1,0	0,9	1,4	1,4
Rizobacter Argentina S.A.	B(arg)	2,8	2,9	1,1	1,5	1,9	2,0	0,5	1,1
Roch S.A.	C(arg)	1,0	0,3	4,1	0,4	2,8	-0,8	-0,3	-0,2
Agrofina S.A.	D(arg)	2,7	2,0	-0,8	3,8	1,9	1,0	-0,7	-0,4
Celulosa Argentina S.A.*	D(arg)	3,5	1,1	-1,4	-1,6	2,8	2,8	-1,4	-0,5
Los Grobo Agropecuaria S.A.	D(arg)	0,1	0,6	-0,8	0,7	-0,5	0,1	-1,6	-1,0
Mediana BB(arg) y menos		1,6	1,0	1,3	1,5	1,9	0,9	0,1	0,4

(*) El período informado no cierra en junio de 2026; el detalle por emisor está en la nota del Resumen Financiero. (**) VMOS S.A.: proyecto en construcción, todavía sin operación.

Apalancamiento

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Total / EBITDA				Deuda Neta Total / EBITDA (*)			
		2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	AAA(arg)	2,8	1,9	1,4	1,1	2,3	1,5	1,1	0,9
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AAA(arg)	2,9	2,4	5,0	1,4	2,5	1,4	4,8	1,1
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	3,3	3,0	3,4	3,1	2,1	1,8	2,0	1,6
Ct Barragan S.A. Ord A	AAA(arg)	6,0	2,2	1,7	1,4	5,1	2,0	1,5	0,8
Central Puerto S.A.	AAA(arg)	2,4	1,3	1,1	1,5	1,7	0,5	0,3	1,1
Compañía Mega S.A.	AAA(arg)	0,0	0,0	0,3	0,7	-3,0	-0,8	0,0	0,2
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AAA(arg)	4,8	3,2	5,7	7,2	3,2	2,1	3,6	4,4
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AAA(arg)	3,0	2,0	3,1	3,5	1,8	1,2	1,2	1,5
Loma Negra C.I.A.S.A.	AAA(arg)	1,5	1,0	1,7	1,5	1,4	0,9	1,5	1,3
Mercado Libre S.R.L.	AAA(arg)	0,1	0,4	0,5	N/A	-0,3	0,1	0,1	N/A
Oleoductos del Valle S.A. (Oldelval)	AAA(arg)	9,0	6,3	2,4	1,3	8,4	5,6	1,7	1,2
Pampa Energía S.A.	AAA(arg)	5,4	3,3	2,8	2,9	2,3	0,6	1,1	1,5
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina (PAME)	AAA(arg)	3,7	2,9	3,5	2,2	3,0	2,2	2,9	1,5
Pluspetrol S.A.	AAA(arg)	8,7	7,0	6,7	4,8	8,5	6,7	5,4	3,5
Profertil S.A.	AAA(arg)	0,1	0,1	0,5	0,6	-1,2	-0,4	0,2	0,4
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	1,7	0,8	2,7	2,2	1,4	0,7	1,6	1,9
Telecom Argentina S.A.	AAA(arg)	3,7	2,5	2,5	1,9	3,2	2,2	2,1	1,6
VMOS S.A. **	AAA(arg)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Vista Energy Argentina S.A.U.	AAA(arg)	1,9	1,6	2,1	1,7	1,4	1,0	1,9	1,6
YPF Energía Eléctrica S.A. (YPF Luz)	AAA(arg)	5,9	3,0	2,8	2,2	5,2	2,1	2,1	1,7
YPF S.A.	AAA(arg)	6,2	2,2	2,5	1,5	5,1	1,8	2,2	1,2
Mediana AAA(arg)		3,2	2,2	2,5	1,7	2,3	1,4	1,6	1,5
GeoPark Argentina S.A.	AA+(arg)	N/A	N/A	N/A	5,2	N/A	N/A	N/A	2,2
Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	AA+(arg)	N/A	N/A	N/A	N/A	-0,5	-0,7	-0,4	-0,4
Capex S.A.*	AA(arg)	1,6	2,6	3,4	3,3	1,5	2,5	3,3	2,7
Consultatio S.A.	AA(arg)	3,4	0,0	-1,1	-1,6	-37,1	-21,3	8,7	9,3
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	0,0	0,1	0,1	0,1	-1,7	-0,6	-0,5	-0,4
Luz de Tres Picos S.A.	AA(arg)	14,0	4,4	5,1	5,3	14,0	4,4	5,0	5,2
Minera Exar S.A.	AA(arg)	173,9	67,6	24,3	4,8	173,9	67,1	22,7	4,4
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	6,9	19,3	10,0	1,5	1,7	-5,6	5,7	0,9
Molinos Río de la Plata S.A.	AA(arg)	1,2	39,4	34,5	3,6	0,2	30,0	29,4	2,9
Pecom Servicios Energía S.A.U.	AA(arg)	4,5	10,3	11,9	6,6	4,3	7,8	10,4	5,2
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)	AA(arg)	4,1	2,7	3,6	3,5	3,0	2,0	3,0	2,5
Plaza Logística S.R.L.	AA(arg)	6,4	3,8	4,2	4,9	6,3	3,3	3,7	3,8
AES Argentina Generación S.A.	AA-(arg)	9,8	2,7	1,7	1,0	7,4	2,6	1,0	0,7
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	AA-(arg)	N/A	0,3	1,7	2,2	4,4	0,2	1,2	1,8

Compañía General de Combustibles S.A. (CGC)	AA-(arg)	7,1	6,1	5,3	3,6	5,5	5,5	3,9	3,0
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR)	AA-(arg)	-2,8	2,4	3,3	3,0	-0,1	0,4	1,1	0,8
Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDESAS)	AA-(arg)	-4,5	1,6	0,6	0,5	-4,3	1,5	0,5	0,4
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. (EDEMESA)	AA-(arg)	8,8	0,7	2,4	4,1	-34,4	-0,5	0,1	0,4
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	2,4	2,5	-3,6	3,4	0,3	-1,5	-1,7	1,4
Ledesma S.A.A.I.*	AA-(arg)	0,8	0,3	5,1	3,9	0,4	0,2	4,8	3,5
MSU Energy S.A.	AA-(arg)	12,5	4,5	4,7	4,1	12,2	4,4	4,5	3,9
MSU Green Energy S.A.U.	AA-(arg)	-149,0	28,2	5,5	14,5	16,6	18,5	4,1	9,6
Milicic S.A.*	AA-(arg)	0,7	3,0	0,4	0,1	0,0	1,2	-0,5	-0,9
Naturgy BAN S.A.	AA-(arg)	N/A	N/A	N/A	N/A	-2,1	-0,6	-0,4	-0,4
Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN)	AA-(arg)	4,0	0,4	N/A	N/A	-4,9	-0,7	-0,8	-0,9
Mediana AA(arg)		4,0	2,6	3,6	3,5	1,0	1,3	3,1	2,2

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Total / EBITDA				Deuda Neta Total / EBITDA (*)			
		2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Havanna Holding S.A.	A+(arg)	0,3	0,8	1,0	1,2	0,2	0,6	0,9	1,1
Havanna S.A.	A+(arg)	0,3	0,7	1,1	1,3	0,2	0,6	1,0	1,3
MSU S.A.	A+(arg)	12,5	18,6	-35,8	7,3	8,2	15,4	-28,3	6,0
Minas Argentinas S.A.	A+(arg)	0,7	0,5	0,0	0,3	0,6	0,4	0,0	0,2
Sidorsa S.A.*	A+(arg)	0,6	0,6	18,0	8,0	-0,6	-0,8	9,6	2,3
360 Energy Solar S.A.	A(arg)	56,6	8,3	6,6	6,5	38,4	5,8	5,8	6,1
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A(arg)	0,7	0,7	0,4	3,8	-0,1	-0,2	-0,3	-0,8
Hijos de Salvador Muñoz S.A.*	A(arg)	4,3	1,1	2,8	3,4	4,3	0,9	2,6	2,9
INVAP S.A.U.	A(arg)	1,0	0,3	1,2	0,9	-1,0	-0,2	-0,5	-0,2
Meranol S.A.C.I.	A(arg)	-2,7	1,8	2,1	2,6	-2,5	1,4	2,0	2,3
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A(arg)	2,2	1,1	6,6	29,9	1,6	0,2	3,3	18,5
RDA Renting S.A.	A(arg)	0,7	1,3	2,5	N/A	0,6	1,0	2,5	N/A
Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP)	A(arg)	1,1	0,3	1,2	1,0	0,5	-0,4	0,1	0,3
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	2,4	-134,1	69,0	-72,2	1,6	-63,5	48,8	-50,2
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	A-(arg)	12,0	6,4	5,6	5,9	11,9	6,0	5,2	5,8
SCC Power S.A.	A-(arg)	53,1	10,1	7,2	6,8	52,6	9,6	7,1	6,8
Mediana A(arg)		1,1	1,0	2,3	3,4	0,6	0,6	2,2	2,3

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Total / EBITDA				Deuda Neta Total / EBITDA (*)			
		2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Crown Point Energía S.A.	BBB+(arg)	96,9	-21,4	-14,5	6,5	87,7	-19,9	-13,7	5,9
Tango Energy Argentina S.A. (Ex Petrolera Aconcagua Energía S.A.)	BBB(arg)	5,3	3,5	7,5	9,1	4,9	3,2	7,1	8,4
LIPSA S.R.L.*	BBB-(arg)	5,6	-1,1	-3,8	-8,4	3,5	-1,0	-3,7	-7,6
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (SAMI)	BBB-(arg)	266,8	29,8	20,3	12,7	177,3	23,4	16,1	12,3
Mediana BBB(arg)		51,3	1,2	1,8	7,8	46,3	1,1	1,7	7,2
Generación Litoral S.A.	BB(arg)	N/A	96,9	19,5	14,7	N/A	95,0	19,4	14,2
Central Térmica Roca S.A.	BB-(arg)	8,2	4,5	3,4	2,8	8,1	4,5	3,4	2,8
Generación Mediterránea S.A.	BB-(arg)	26,7	10,1	8,3	7,5	24,0	9,9	8,2	7,4
Rizobacter Argentina S.A.	B(arg)	8,0	7,0	22,2	5,6	6,2	5,5	19,0	5,0
Roch S.A.	C(arg)	3,3	-13,0	-24,5	-17,9	3,3	-12,6	-17,0	-16,3
Agrofina S.A.	D(arg)	5,0	7,8	-7,3	-65,9	3,8	6,7	-7,1	-65,4
Celulosa Argentina S.A.*	D(arg)	1,8	1,8	-3,1	-18,6	1,5	1,5	-3,0	-18,4
Los Grobo Agropecuaria S.A.	D(arg)	-11,4	39,3	-3,4	-13,2	-7,2	36,6	-2,7	-11,2
Mediana BB(arg) y menos		5,0	7,4	0,1	-5,2	3,8	6,1	0,3	-4,2

(*) El período informado no cierra en junio de 2026; el detalle por emisor está en la nota del Resumen Financiero. Deuda Neta Total / EBITDA (*): La deuda está neteada por Caja, Equivalentes e Inversiones Corrientes. (**) VMOS S.A.: proyecto en construcción, todavía sin operación.

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA (*)				Deuda CP / Deuda Total			
		2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	AAA(arg)	2,3	1,5	1,1	0,9	3,9	13,0	15,7	17,3
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AAA(arg)	2,5	1,4	4,8	1,1	39,2	14,8	49,3	51,4
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	2,1	1,8	2,0	1,6	39,8	73,7	46,8	52,9
Ct Barragan S.A. Ord A	AAA(arg)	5,1	2,0	1,5	0,8	51,3	75,4	32,6	87,0
Central Puerto S.A.	AAA(arg)	1,7	0,5	0,3	1,1	14,6	39,6	29,2	32,2
Compañía Mega S.A.	AAA(arg)	-3,0	-0,8	N/A	0,2	0,0	100,0	3,9	2,4
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AAA(arg)	3,2	2,1	3,6	4,4	39,2	42,2	39,9	27,9
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AAA(arg)	1,8	1,2	1,2	1,5	37,6	49,5	21,2	17,5
Loma Negra C.I.A.S.A.	AAA(arg)	1,4	0,9	1,5	1,3	25,4	58,9	45,1	15,4
Mercado Libre S.R.L.	AAA(arg)	-0,3	0,1	0,1	N/A	99,1	100,0	100,0	N/A
Oleoductos del Valle S.A. (Oldelval)	AAA(arg)	16,7	21,8	6,4	4,5	23,9	4,8	40,6	5,1
Pampa Energía S.A.	AAA(arg)	2,3	0,6	1,1	1,5	15,5	33,9	2,5	1,0
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina (PAME)	AAA(arg)	3,0	2,2	2,9	1,5	26,3	28,8	27,7	22,3
Pluspetrol S.A.	AAA(arg)	8,5	6,7	5,4	3,5	40,3	21,4	15,7	12,2
Profertil S.A.	AAA(arg)	-1,2	-0,4	0,2	0,4	100,0	30,4	28,4	23,6
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	1,4	0,7	1,6	1,9	64,3	31,2	1,5	1,7
Telecom Argentina S.A.	AAA(arg)	3,2	2,2	2,1	1,6	26,5	37,3	29,7	19,8
VMOS S.A. **	AAA(arg)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4,9	4,1
Vista Energy Argentina S.A.U.	AAA(arg)	1,4	1,0	2,1	1,8	9,8	3,2	11,4	19,1
YPF Energía Eléctrica S.A. (YPF Luz)	AAA(arg)	5,2	2,1	2,1	1,7	20,4	28,4	23,2	30,4
YPF S.A.	AAA(arg)	5,1	1,8	2,2	1,2	18,4	21,3	22,3	15,9
Mediana AAA(arg)		2,3	1,4	2,0	1,5	26,4	32,6	27,7	18,3
GeoPark Argentina S.A.	AA+(arg)	N/A	N/A	N/A	2,1	-	100,0	-	100,0
Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	AA+(arg)	-0,5	-0,7	-0,4	-0,4	100,0	100,0	-	-
Capex S.A.*	AA(arg)	1,5	2,5	3,3	2,7	5,1	21,7	27,1	24,2
Consultatio S.A.	AA(arg)	-37,1	-21,3	8,7	9,3	100,0	100,0	100,0	100,0
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	-1,7	-0,6	-0,5	-0,4	-	12,6	30,5	37,6
Luz de Tres Picos S.A.	AA(arg)	14,0	4,4	5,0	5,2	10,9	8,5	38,1	40,8
Minera Exar S.A.	AA(arg)	173,9	67,1	22,7	4,4	52,4	56,2	18,9	14,3
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	1,7	-5,6	5,7	0,9	68,1	100,0	100,0	83,0
Molinos Río de la Plata S.A.	AA(arg)	0,2	30,0	29,4	2,9	44,6	59,4	49,0	50,0
Pecom Servicios Energía S.A.U.	AA(arg)	4,3	7,8	10,4	5,2	62,0	56,2	37,5	30,8
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)	AA(arg)	3,0	2,0	3,0	2,5	25,7	21,8	23,1	18,4
Plaza Logística S.R.L.	AA(arg)	6,3	3,3	3,7	3,8	46,1	32,1	45,8	36,1
AES Argentina Generación S.A.	AA-(arg)	7,4	2,6	1,0	1,1	49,0	32,9	51,5	73,4
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	AA-(arg)	-1,9	0,4	1,7	2,1	-	100,0	40,4	100,0
Compañía General de Combustibles S.A. (CGC)	AA-(arg)	5,5	5,5	3,9	3,0	20,6	19,2	40,4	20,4

Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR)	AA-(arg)	-3,6	1,5	2,2	1,5	53,3	24,1	40,5	21,2
Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDESA)	AA-(arg)	-6,6	4,0	1,4	1,2	1,6	97,6	21,2	100,0
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. (EDEMESA)	AA-(arg)	-16,5	-0,4	0,3	0,7	98,7	30,2	29,3	5,5
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	0,3	-1,4	-1,7	1,4	33,0	11,3	100,0	51,2
Ledesma S.A.A.I.*	AA-(arg)	0,4	0,2	4,8	3,5	67,9	74,6	62,9	31,7
MSU Energy S.A.	AA-(arg)	12,2	4,4	4,5	3,9	18,9	6,9	20,5	23,6
MSU Green Energy S.A.U.	AA-(arg)	16,6	18,5	4,1	9,6	16,8	2,5	30,3	7,5
Milicic S.A.*	AA-(arg)	0,0	1,2	-0,5	-0,9	91,9	96,6	95,8	82,9
Naturgy BAN S.A.	AA-(arg)	-2,1	-0,6	-0,4	-0,4	-	-	-	-
Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN)	AA-(arg)	-4,9	-0,7	-0,8	-0,9	100,0	100,0	100,0	-
Mediana AA(arg)		0,4	1,7	3,1	2,1	49,0	44,6	40,4	36,8

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA (*)				Deuda CP / Deuda Total			
		2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Havanna Holding S.A.	A+(arg)	0,2	0,6	0,8	1,5	87,7	80,4	8,6	15,3
Havanna S.A.	A+(arg)	0,2	0,6	0,9	1,2	87,7	80,4	8,6	15,3
MSU S.A.	A+(arg)	8,2	15,4	-28,3	6,0	24,7	18,9	10,6	31,9
Minas Argentinas S.A.	A+(arg)	0,6	0,4	0,0	0,2	100,0	33,7	100,0	21,5
Sidersa S.A.*	A+(arg)	-0,6	-0,8	9,6	2,3	64,3	55,5	37,9	54,5
360 Energy Solar S.A.	A(arg)	38,4	5,8	5,8	6,1	10,8	35,2	9,0	11,3
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A(arg)	-0,1	-0,2	-0,3	-0,8	88,7	91,2	47,3	79,5
Hijos de Salvador Muñoz S.A.*	A(arg)	4,3	0,9	2,9	3,1	57,9	54,1	31,3	40,9
INVAP S.A.U.	A(arg)	-1,0	-0,2	-0,5	-0,2	71,7	85,6	90,7	89,3
Meranol S.A.C.I.	A(arg)	-2,5	1,4	2,0	2,3	30,4	89,5	97,7	40,8
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A(arg)	1,6	0,2	3,3	18,5	78,1	89,3	84,3	84,8
RDA Renting S.A.	A(arg)	0,6	1,0	2,5	N/A	39,2	50,0	42,5	N/A
Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP)	A(arg)	0,5	-0,4	0,1	0,3	29,7	42,2	94,8	31,5
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	1,6	-63,5	48,8	-50,2	99,9	98,2	78,3	69,3
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	A-(arg)	11,9	6,0	5,2	5,8	10,2	12,8	26,3	21,6
SCC Power S.A.	A-(arg)	52,6	9,6	7,1	6,8	10,2	16,2	4,2	4,3
Mediana A(arg)		0,6	0,6	2,2	2,3	61,1	54,8	40,2	31,9

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA (*)				Deuda CP / Deuda Total			
		2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Crown Point Energía S.A.	BBB+(arg)	87,7	-40,0	-17,9	7,8	44,1	54,8	51,0	48,9
Tango Energy Argentina S.A. (Ex Petrolera Aconcagua Energía S.A.)	BBB(arg)	12,8	5,3	10,2	10,5	26,4	33,7	10,5	29,1
LIPSA S.R.L.*	BBB-(arg)	3,5	-1,0	-3,7	-7,6	44,0	54,4	59,9	59,2
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (SAMI)	BBB-(arg)	177,3	23,4	16,1	12,3	43,2	42,9	64,1	34,9
Mediana BBB(arg)		50,3	2,2	3,2	9,2	43,6	48,6	55,4	41,9
Generación Litoral S.A.	BB(arg)	N/A	95,0	19,4	14,2	1,8	14,9	2,1	1,9
Central Térmica Roca S.A.	BB-(arg)	8,1	4,5	3,4	2,8	30,4	22,2	100,0	49,6
Generación Mediterránea S.A.	BB-(arg)	24,0	9,9	8,2	7,4	24,6	19,0	85,3	45,2
Rizobacter Argentina S.A.	B(arg)	6,2	5,5	19,0	5,0	60,6	78,5	76,2	45,6
Roch S.A.	C(arg)	3,3	-12,6	-17,0	-16,3	33,5	18,6	54,5	72,3
Agrofina S.A.	D(arg)	3,8	6,7	-7,1	-65,4	28,5	67,8	32,2	100,0
Celulosa Argentina S.A.*	D(arg)	1,5	1,5	-3,0	-18,4	59,7	45,2	97,9	90,1
Los Grobo Agropecuaria S.A.	D(arg)	-7,2	36,6	-2,7	-11,2	48,0	35,6	83,4	100,0
Mediana BB(arg) y menos		3,8	6,1	0,3	-4,2	32,0	28,9	79,8	60,9

(*) El período informado no cierra en junio de 2026; el detalle por emisor está en la nota del Resumen Financiero. Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA (*): La deuda total ajustada incluye deuda fuera del balance y está neteada por Caja, Equivalentes e Inversiones Corrientes. (**) VMOS S.A.: proyecto en construcción, todavía sin operación.

Rentabilidad

(%)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Margen de Flujo de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
		2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	AAA(arg)	16,9	-2,2	6,3	3,4	42,5	38,0	40,8	42,3
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AAA(arg)	-16,2	1,1	-25,6	16,3	12,5	18,6	11,0	17,5
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	-1,0	-4,1	-2,4	0,9	7,8	7,5	8,4	9,0
Ct Barragan S.A. Ord A	AAA(arg)	36,5	27,6	30,9	27,3	88,4	73,7	69,0	47,0
Central Puerto S.A.	AAA(arg)	22,4	7,3	7,2	0,8	44,8	40,8	42,5	40,6
Compañía Mega S.A.	AAA(arg)	-33,2	-10,9	-12,7	-19,1	26,9	27,9	34,2	35,4
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AAA(arg)	-34,8	-37,9	-8,6	-23,5	28,4	37,9	25,9	20,4
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AAA(arg)	-17,5	-38,7	19,4	-27,7	40,3	56,0	44,4	43,6
Loma Negra C.I.A.S.A.	AAA(arg)	-21,8	-1,7	-4,4	4,2	23,8	24,8	20,3	20,5
Mercado Libre S.R.L.	AAA(arg)	43,1	43,1	35,1	N/A	24,0	22,8	28,2	N/A
Oleoductos del Valle S.A. (Oldelval)	AAA(arg)	-100,2	-28,5	-14,0	-1,5	46,0	34,6	66,4	72,8
Pampa Energía S.A.	AAA(arg)	-20,4	-8,5	-16,9	-24,2	42,3	37,7	38,4	39,3
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina (PAME)	AAA(arg)	-5,9	-16,6	-12,1	12,8	28,5	26,2	25,9	36,4
Pluspetrol S.A.	AAA(arg)	-55,6	-53,2	-57,4	-54,5	24,3	27,6	35,8	43,0
Profertil S.A.	AAA(arg)	20,4	-9,3	-19,0	2,1	51,7	40,2	30,6	43,0
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	-7,8	-14,1	-46,8	-51,5	56,2	54,6	59,9	59,5
Telecom Argentina S.A.	AAA(arg)	6,0	0,9	3,4	22,0	28,1	28,2	26,6	28,9
VMOS S.A. **	AAA(arg)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Vista Energy Argentina S.A.U.	AAA(arg)	22,1	-13,6	-29,5	0,2	76,6	64,7	69,0	70,8
YPF Energía Eléctrica S.A. (YPF Luz)	AAA(arg)	7,7	2,9	-3,0	0,8	77,8	74,2	64,1	51,8
YPF S.A.	AAA(arg)	-2,5	-3,1	-5,4	6,7	19,5	23,7	26,8	33,5
Mediana AAA(arg)		-4,2	-6,3	-7,0	0,8	34,4	36,1	35,0	40,6
GeoPark Argentina S.A.	AA+(arg)	-184,5	-2.416,0	173,3	-134,6	-137,8	-188,6	-58,9	10,0
Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	AA+(arg)	2,1	25,8	-3,3	1,6	23,3	44,5	59,6	63,2
Capex S.A.*	AA(arg)	-32,1	-25,7	-7,8	-6,0	45,3	40,5	36,0	34,9
Consultatio S.A.	AA(arg)	-11,6	-20,3	-50,1	-23,6	5,6	6,8	-9,0	-4,1
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	-13,9	-5,4	-4,2	-11,2	7,5	19,0	23,6	17,0
Luz de Tres Picos S.A.	AA(arg)	57,2	33,3	3,7	-37,2	86,5	83,2	79,6	75,9
Minera Exar S.A.	AA(arg)	-553,7	-89,2	-6,5	33,5	40,2	11,8	22,3	52,7
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	-2,2	-0,5	-8,6	1,6	0,8	0,4	0,8	7,9
Molinos Río de la Plata S.A.	AA(arg)	12,3	-16,0	-7,6	-2,3	11,6	0,4	0,8	6,1
Pecom Servicios Energía S.A.U.	AA(arg)	-11,2	-10,3	-2,4	-0,9	4,9	2,9	4,0	10,2
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)	AA(arg)	-27,1	-2,8	-21,9	-30,4	48,0	42,5	41,7	44,8
Plaza Logística S.R.L.	AA(arg)	-77,4	10,8	-54,4	-57,0	56,2	56,2	63,6	59,7
AES Argentina Generación S.A.	AA-(arg)	-24,9	9,5	27,6	1,7	16,1	29,7	34,5	31,1
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	AA-(arg)	5,4	-5,9	-10,9	-1,8	-1,7	15,3	13,5	11,3

Compañía General de Combustibles S.A. (CGC)	AA-(arg)	-44,1	-35,3	-13,3	-7,0	26,3	20,1	28,9	36,1
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR)	AA-(arg)	-8,1	-7,7	-9,2	-8,6	-4,9	9,6	11,8	15,6
Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDESAS)	AA-(arg)	3,0	2,1	0,6	-1,5	-6,5	7,5	16,4	17,4
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. (EDEMESA)	AA-(arg)	-5,0	6,3	-8,8	-12,2	0,6	23,2	20,4	15,3
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	-67,9	2,4	-73,4	-9,5	21,7	16,3	-11,3	9,6
Ledesma S.A.A.I.*	AA-(arg)	2,1	7,4	-17,6	-0,8	12,5	15,8	3,7	4,4
MSU Energy S.A.	AA-(arg)	38,8	35,1	30,3	28,4	84,3	88,1	83,7	82,5
MSU Green Energy S.A.U.	AA-(arg)	17.894,8	-1.319,0	-82,8	-4,8	-639,1	63,2	87,8	86,8
Milicic S.A.*	AA-(arg)	-4,7	-10,9	22,2	15,6	20,5	8,8	27,0	23,3
Naturgy BAN S.A.	AA-(arg)	25,5	7,7	3,1	4,3	5,8	20,0	22,1	19,4
Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN)	AA-(arg)	-48,9	-29,3	11,6	26,1	13,4	48,5	54,4	54,4
Mediana AA(arg)		-8,1	-5,4	-7,6	-2,3	12,5	19,0	22,3	19,4

Compañía	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Margen de Flujo de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
		2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Havanna Holding S.A.	A+(arg)	2,9	-10,8	-5,4	-8,5	28,9	25,9	22,5	21,5
Havanna S.A.	A+(arg)	3,0	-4,1	-9,0	-12,1	29,0	26,2	20,2	19,2
MSU S.A.	A+(arg)	-3,3	42,2	-23,3	10,1	11,3	8,0	-4,2	12,5
Minas Argentinas S.A.	A+(arg)	-172,0	-13,6	51,2	50,3	112,1	15,1	79,5	77,0
Sidersa S.A.*	A+(arg)	27,2	17,6	0,4	-17,3	31,9	32,8	3,4	7,2
360 Energy Solar S.A.	A(arg)	95,5	-93,1	-31,5	-22,6	21,8	51,6	54,3	51,6
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A(arg)	-12,4	-1,4	-0,6	-7,0	14,1	19,6	19,2	5,3
Hijos de Salvador Muñoz S.A.*	A(arg)	-4,7	10,2	-22,5	-5,6	11,2	21,5	16,5	13,6
INVAP S.A.U.	A(arg)	1,6	-4,2	1,2	-1,1	12,0	23,6	8,8	8,9
Meranol S.A.C.I.	A(arg)	-2,2	4,8	0,1	-5,5	-9,0	12,6	13,5	11,0
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A(arg)	21,6	18,3	-3,4	-7,3	15,3	16,1	3,8	1,0
RDA Renting S.A.	A(arg)	4,9	2,5	-54,0	N/A	46,3	36,7	34,1	N/A
Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP)	A(arg)	4,8	2,4	-3,2	2,0	2,1	3,7	3,1	2,7
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	-6,6	-10,6	-52,5	-72,8	9,8	-0,4	1,1	-1,3
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	A-(arg)	-30,5	1,0	-30,4	-2,1	20,0	24,3	31,8	27,0
SCC Power S.A.	A-(arg)	-192,5	14,3	12,6	9,0	75,4	79,2	78,5	78,5
Mediana A(arg)		-0,3	1,7	-4,4	-5,6	17,6	22,6	17,9	12,5

	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Margen de Flujo de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
(%)		2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Crown Point Energía S.A.	BBB+(arg)	-16,9	-30,6	-23,1	-5,9	3,0	-8,6	-10,9	12,7
Tango Energy Argentina S.A. (Ex Petrolera Aconcagua Energía S.A.)	BBB(arg)	-9,2	-9,3	-6,6	-18,2	43,4	41,3	20,1	17,4
LIPSA S.R.L.*	BBB-(arg)	-3,3	-62,8	-84,6	-18,5	14,9	-98,0	-71,9	-25,2
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (SAMI)	BBB-(arg)	-91,6	-38,1	-6,9	-11,2	3,7	9,4	11,0	15,6
Mediana BBB(arg)		-13,0	-34,4	-15,0	-14,7	9,3	0,4	0,1	14,2
Generación Litoral S.A.	BB(arg)	-	-1,4	2,7	5,7	-	76,8	41,0	36,8
Central Térmica Roca S.A.	BB-(arg)	10,4	3,2	41,2	24,4	72,0	57,1	67,1	66,7
Generación Mediterránea S.A.	BB-(arg)	-34,2	-40,4	27,5	27,3	54,5	58,7	60,1	61,5
Rizobacter Argentina S.A.	B(arg)	-0,7	-3,0	19,0	12,1	9,5	13,7	3,9	9,0
Roch S.A.	C(arg)	-1,1	-4,0	105,9	-35,7	74,8	-15,0	-10,3	-6,9
Agrofina S.A.	D(arg)	-35,7	-14,5	38,8	36,0	19,9	17,2	-20,9	-2,7
Celulosa Argentina S.A.*	D(arg)	-0,1	-1,2	-24,0	-16,5	18,1	20,2	-21,4	-8,5
Los Grobo Agropecuaria S.A.	D(arg)	0,4	-7,5	3,6	1,0	-1,6	0,5	-5,4	-3,9
Mediana BB(arg) y menos		-0,7	-3,5	23,3	8,9	19,9	18,7	-0,7	3,2

(*) El período informado no cierra en junio de 2026; el detalle por emisor está en la nota del Resumen Financiero. (**) VMOS S.A.: proyecto en construcción, todavía sin operación.

Liquidez

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Caja e Inversiones Corrientes / Deuda de Corto Plazo			
		2023	2024	2025	2026
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	AAA(arg)	4,7	1,5	1,5	1,4
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AAA(arg)	0,3	2,7	0,1	0,4
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	0,9	0,5	0,9	0,9
Ct Barragan S.A. Ord A	AAA(arg)	0,3	0,1	0,4	0,5
Central Puerto S.A.	AAA(arg)	2,1	1,6	2,3	0,8
Compañía Mega S.A.	AAA(arg)	-	298,7	25,8	29,3
Cresud S.A.C.I.F. y A. ¹	AAA(arg)	0,9	1,1	0,9	1,4
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AAA(arg)	1,1	0,8	2,9	3,3
Loma Negra C.I.A.S.A.	AAA(arg)	0,2	0,1	0,2	0,6
Mercado Libre S.R.L.	AAA(arg)	5,6	0,8	0,9	N/A
Oleoductos del Valle S.A. (Oldelval)	AAA(arg)	0,3	2,4	0,6	2,4
Pampa Energía S.A.	AAA(arg)	3,7	2,4	23,8	51,2
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina (PAME)	AAA(arg)	0,7	0,9	0,6	1,4
Pluspetrol S.A.	AAA(arg)	0,0	0,2	1,3	2,3
Profertil S.A.	AAA(arg)	9,3	23,5	2,0	1,4
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	0,3	0,4	25,6	7,1
Telecom Argentina S.A.	AAA(arg)	0,5	0,3	0,5	0,9
VMOS S.A.	AAA(arg)	N/A	-	1,4	2,2
Vista Energy Argentina S.A.U.	AAA(arg)	2,3	11,8	1,0	0,2
YPF Energía Eléctrica S.A. (YPF Luz)	AAA(arg)	0,6	1,0	1,1	0,7
YPF S.A.	AAA(arg)	0,9	0,8	0,5	1,5
Mediana AAA(arg)		0,9	0,9	1,0	1,4
GeoPark Argentina S.A.	AA+(arg)	N/A	16,1	N/A	0,6
Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	AA+(arg)	67,2	144,2	N/A	N/A
Capex S.A.*	AA(arg)	0,8	0,2	0,2	0,8
Consultatio S.A.	AA(arg)	12,0	N/A	8,9	6,8
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	-	56,5	28,8	17,3
Luz de Tres Picos S.A.	AA(arg)	0,0	0,0	0,1	0,0
Minera Exar S.A.	AA(arg)	0,0	0,0	0,4	0,5
Molinos Agro S.A. ¹	AA(arg)	1,8	1,7	0,8	1,3
Molinos Río de la Plata S.A.	AA(arg)	1,8	0,4	0,3	0,4
Pecom Servicios Energía S.A.U.	AA(arg)	0,1	0,4	0,4	0,7
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)	AA(arg)	1,1	1,2	0,7	1,5
Plaza Logística S.R.L.	AA(arg)	0,0	0,4	0,3	0,6
AES Argentina Generación S.A.	AA-(arg)	0,5	0,1	0,8	0,4
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	AA-(arg)	-	0,3	0,7	0,2
Compañía General de Combustibles S.A. (CGC)	AA-(arg)	1,1	0,6	0,7	0,8

Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR)	AA-(arg)	1,8	3,5	1,7	3,5
Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDESAS)	AA-(arg)	3,5	0,1	0,6	0,1
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. (EDEMESA)	AA-(arg)	5,0	5,8	3,3	16,3
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	2,6	14,1	0,5	1,2
Ledesma S.A.A.I.*	AA-(arg)	0,7	0,5	0,1	0,4
MSU Energy S.A.	AA-(arg)	0,1	0,3	0,2	0,2
MSU Green Energy S.A.U.	AA-(arg)	6,6	13,7	0,8	4,5
Milicic S.A.*	AA-(arg)	1,0	0,6	2,4	20,9
Naturgy BAN S.A.	AA-(arg)	N/A	N/A	N/A	N/A
Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN)	AA-(arg)	2,2	2,6	16,7	-
Mediana AA(arg)		1,1	0,6	0,7	0,7

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Caja e Inversiones Corrientes / Deuda de Corto Plazo			
		2023	2024	2025	2026
Havanna Holding S.A.	A+(arg)	0,4	0,3	1,4	0,2
Havanna S.A.	A+(arg)	0,4	0,3	1,4	0,2
MSU S.A. ¹	A+(arg)	2,8	3,3	3,9	1,4
Minas Argentinas S.A.	A+(arg)	0,0	0,6	2,0	0,5
Sidersa S.A.*	A+(arg)	3,3	4,1	1,2	1,3
360 Energy Solar S.A.	A(arg)	3,0	0,9	1,4	0,6
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A(arg)	1,4	1,3	3,6	1,5
Hijos de Salvador Muñoz S.A.* ¹	A(arg)	0,3	0,7	0,6	0,8
INVAP S.A.U.	A(arg)	2,8	2,0	1,5	1,4
Meranol S.A.C.I.	A(arg)	0,3	0,2	0,1	0,3
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A(arg)	0,4	0,9	0,6	0,5
RDA Renting S.A.	A(arg)	0,1	0,1	0,0	N/A
Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP)	A(arg)	1,7	5,0	0,9	2,2
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	0,3	0,5	0,4	0,4
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	A-(arg)	0,1	0,5	0,3	0,1
SCC Power S.A.	A-(arg)	0,1	0,3	0,5	0,3
Mediana A(arg)		0,4	0,6	1,1	0,4

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Caja e Inversiones Corrientes / Deuda de Corto Plazo			
		2023	2024	2025	2026
Crown Point Energía S.A.	BBB+(arg)	0,2	0,1	0,1	0,2
Tango Energy Argentina S.A. (Ex Petrolera Aconcagua Energía S.A.)	BBB(arg)	0,3	0,3	0,5	0,3
LIPSA S.R.L. * ¹	BBB-(arg)	1,3	0,2	0,1	0,2
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (SAMI)	BBB-(arg)	0,8	0,5	0,3	0,1
Mediana BBB(arg)		0,5	0,2	0,2	0,2
Generación Litoral S.A.	BB(arg)	12,3	0,1	0,2	1,8
Central Térmica Roca S.A.	BB-(arg)	0,1	0,0	0,0	0,0
Generación Mediterránea S.A.	BB-(arg)	0,4	0,1	0,0	0,0
Rizobacter Argentina S.A. ¹	B(arg)	0,6	0,3	0,2	0,3
Roch S.A.	C(arg)	0,0	0,2	0,6	0,1
Agrofina S.A. ¹	D(arg)	0,8	0,2	0,2	0,4
Celulosa Argentina S.A. *	D(arg)	0,3	0,4	0,0	0,0
Los Grobo Agropecuaria S.A. ¹	D(arg)	1,9	0,6	0,6	0,2
Mediana BB(arg) y menos		0,5	0,2	0,2	0,2

(*) El período informado no cierra en junio de 2026; el detalle por emisor está en la nota del Resumen Financiero. El análisis contempla únicamente la cobertura de la deuda de corto plazo con los recursos líquidos disponibles: caja e inversiones corrientes. ¹ En los emisores de agro se incluye además el IRR: Agrofina S.A., Cresud S.A.C.I.F. y A., Hijos de Salvador Muñoz S.A., LIPSA S.R.L., Los Grobo Agropecuaria S.A., MSU S.A., Molinos Agro S.A., Rizobacter Argentina S.A.

Resumen Financiero Junio 2026 (año móvil)– en millones de pesos

(ARS millones)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Ingresos Netos	EBITDA** *	Flujo Generado por las Operaciones** *	Resultado Neto	Flujo de Fondos Libre***	Caja y Equivalen-tes	Deuda de Corto Plazo	Deuda Financiera Total	Patrimonio Neto	Intereses Financieros
Nombre de la Compañía											
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	AAA(arg)	1.520.200	643.148	595.410	315.572	52.049	175.050	127.749	736.984	1.967.900	71.848
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AAA(arg)	2.817.130	493.552	346.146	258.692	458.038	149.231	348.215	677.418	2.298.781	54.427
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	5.648.920	508.154	81.533	204.564	50.057	736.850	832.492	1.573.203	1.942.481	164.440
Ct Barragan S.A. Ord A	AAA(arg)	367.738	172.674	154.082	188.864	100.253	103.602	216.374	248.815	893.370	12.199
Central Puerto S.A.	AAA(arg)	1.637.122	664.530	554.364	483.867	13.159	264.430	320.500	995.716	3.061.674	64.587
Compañía Mega S.A.	AAA(arg)	934.297	330.429	268.545	204.576	-178.667	168.804	5.755	241.895	621.738	16.014
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AAA(arg)	1.379.363	281.751	10.447	372.280	-323.762	796.057	565.145	2.022.787	3.154.507	156.480
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AAA(arg)	657.599	286.422	64.113	420.977	-181.892	572.404	175.712	1.006.699	2.420.410	78.680
Loma Negra C.I.A.S.A.	AAA(arg)	998.503	204.619	133.527	46.484	42.144	28.855	46.592	302.505	1.296.186	58.459
Mercado Libre S.R.L.	AAA(arg)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Oleoductos del Valle S.A. (Oldelval)	AAA(arg)	714.894	520.557	612.899	176.188	-11.069	84.471	35.200	691.581	348.881	81.896
Pampa Energía S.A.	AAA(arg)	3.406.482	1.339.795	1.052.735	827.417	-824.158	1.899.246	37.087	3.853.995	5.987.065	208.984
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina (PAME)	AAA(arg)	6.904.329	2.514.166	2.567.159	974.046	884.594	1.712.912	1.225.345	5.506.927	12.174.851	443.657
Pluspetrol S.A.	AAA(arg)	2.308.169	992.411	780.364	301.475	-1.258.268	1.313.742	579.356	4.763.200	3.126.466	282.211
Profertil S.A.	AAA(arg)	948.867	407.778	319.355	229.882	20.064	82.324	56.877	240.567	798.341	17.628
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	2.092.025	1.244.490	1.037.434	192.496	-1.077.531	336.967	47.298	2.758.508	2.307.736	199.659
Telecom Argentina S.A.	AAA(arg)	10.324.190	2.980.266	2.793.732	800.157	2.273.833	956.689	1.107.850	5.603.415	8.926.442	584.675
VMOS S.A. **	AAA(arg)	0	-28.904	-168.008	-4.864	-2.012.551	184.734	83.212	2.032.321	860.765	84
Vista Energy Argentina S.A.U.	AAA(arg)	4.601.454	3.259.424	2.612.616	1.312.361	7.540	208.270	1.037.295	5.432.385	4.557.471	320.164
YPF Energía Eléctrica S.A. (YPF Luz)	AAA(arg)	1.251.821	648.728	509.100	133.740	10.235	312.275	434.222	1.426.106	2.064.607	100.085
YPF S.A.	AAA(arg)	29.234.838	9.798.552	10.728.454	1.204.967	1.965.326	3.655.576	2.373.512	14.963.781	18.902.053	1.026.455
Mediana AAA(arg)		1.578.661	581.853	531.732	280.084	11.697	288.353	268.437	1.499.654	2.303.258	90.991
GeoPark Argentina S.A.	AA+(arg)	34.263	3.415	-7.852	13.590	-46.135	10.185	17.808	17.808	219.977	24
Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	AA+(arg)	759.402	479.659	388.966	269.506	11.856	199.459	0	0	1.152.496	0
Capex S.A. *	AA(arg)	600.894	209.754	175.502	45.870	-36.205	129.639	169.825	702.530	715.632	52.606
Consultatio S.A.	AA(arg)	376.372	-15.370	-354.185	-42.621	-88.733	168.088	24.901	24.901	988.809	19.240
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	2.121.978	360.063	402.444	114.556	-238.430	181.142	10.448	27.787	2.116.641	23.256
Luz de Tres Picos S.A.	AA(arg)	92.583	70.298	35.237	30.697	-34.481	3.953	151.070	369.983	227.587	12.729

Minera Exar S.A.	AA(arg)	694.173	366.114	329.348	60.416	232.590	137.397	250.746	1.750.856	636.587	155.381
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	4.483.838	354.716	358.523	234.080	69.819	188.517	433.931	522.851	201.130	61.501
Molinos Río de la Plata S.A.	AA(arg)	1.072.008	65.019	59.704	16.021	-25.045	43.478	116.977	233.922	327.762	29.764
Pecom Servicios Energía S.A.U.	AA(arg)	1.186.683	120.778	82.579	-83.282	-11.015	167.394	246.392	801.073	230.530	60.037
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)	AA(arg)	855.289	382.942	259.225	127.140	-259.745	374.273	245.712	1.336.861	818.315	42.314
Plaza Logística S.R.L.	AA(arg)	94.249	56.240	48.442	11.956	-53.702	62.781	99.269	275.270	453.634	12.490
AES Argentina Generación S.A.	AA-(arg)	550.917	171.405	73.502	64.654	9.129	46.195	124.384	169.477	614.100	20.432
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	AA-(arg)	899.072	101.182	70.922	34.378	-15.871	43.415	220.838	220.838	210.131	32.171
Compañía General de Combustibles S.A. (CGC)	AA-(arg)	1.515.925	547.364	368.471	44.751	-106.102	312.492	399.406	1.960.615	797.688	110.468
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR)	AA-(arg)	3.581.263	557.476	392.781	261.717	-308.992	1.270.246	360.425	1.698.203	2.754.512	320.709
Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDESAS)	AA-(arg)	496.782	86.472	93.666	83.985	-7.205	5.494	41.731	41.731	448.482	142
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. (EDEMESA)	AA-(arg)	793.335	121.177	11.648	-20.425	-97.030	451.218	27.746	500.808	417.642	56.019
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	196.624	18.855	16.297	11.529	-18.702	38.237	33.082	64.585	74.818	6.573
Ledesma S.A.A.I. *	AA-(arg)	1.036.136	45.991	-30.468	-18.437	-8.603	22.168	57.607	181.555	553.726	30.085
MSU Energy S.A.	AA-(arg)	272.718	224.956	109.889	94.847	77.328	33.879	216.153	916.825	354.453	96.653
MSU Green Energy S.A.U.	AA-(arg)	67.434	58.512	6.704	5.626	-3.270	284.742	63.664	847.100	12.140	36.832
Milicic S.A. *	AA-(arg)	352.613	82.325	76.288	21.774	54.980	75.866	3.630	4.379	215.339	786
Naturgy BAN S.A.	AA-(arg)	952.107	184.931	238.141	193.224	40.758	65.492	0	0	453.467	5.958
Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN)	AA-(arg)	703.678	382.781	392.327	232.127	183.793	333.440	0	0	1.301.310	1.590
Mediana AA(arg)		703.678	121.177	82.579	44.751	-15.871	129.639	99.269	233.922	453.467	29.764

(ARS millones)	Calificación Emisor	Ingresos Netos	EBITDA***	Flujo Generado por las Operaciones***	Resultado Neto	Flujo de Fondos Libre***	Caja y Equivalentes	Deuda de Corto Plazo	Deuda Financiera Total	Patrimonio Neto	Intereses Financieros
Nombre de la Compañía	Escala Nacional Largo Plazo										
Havanna Holding S.A.	A+(arg)	181.441	39.006	12.855	11.925	-15.354	1.419	6.857	44.948	66.831	6.137
Havanna S.A.	A+(arg)	181.441	34.775	9.376	12.691	-21.870	1.405	6.857	44.948	66.611	8.749
MSU S.A.	A+(arg)	311.482	39.011	-232.030	17.204	31.590	50.583	91.123	285.398	197.887	16.902
Minas Argentinas S.A.	A+(arg)	211.557	162.996	174.153	98.718	106.456	4.385	9.490	44.222	405.771	324
Sidersa S.A. *	A+(arg)	442.298	31.679	58.095	4.398	-76.402	180.304	138.848	254.673	471.252	16.284
360 Energy Solar S.A.	A(arg)	46.988	24.256	11.762	11.395	-10.621	10.259	17.849	157.973	99.758	10.216
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A(arg)	52.315	2.797	-9.192	-4.819	-3.637	12.953	8.457	10.642	56.935	4.100
Hijos de Salvador Muñoz S.A. *	A(arg)	145.549	19.718	4.912	9.768	-8.207	8.936	27.219	66.630	104.920	7.688
INVAP S.A.U.	A(arg)	440.085	39.261	26.912	6.490	-4.971	44.885	31.600	35.388	200.237	7.180
Meranol S.A.C.I.	A(arg)	146.423	16.110	10.295	-8.422	-8.016	4.648	17.143	41.991	69.235	7.113
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A(arg)	154.332	1.555	-6.533	-1.877	-11.197	17.728	39.391	46.476	74.398	6.941

RDA Renting S.A.	A(arg)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP)	A(arg)	3.376.357	89.564	127.159	26.245	68.015	62.188	28.152	89.438	793.463	8.303
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	343.930	-4.380	900	13.180	-250.236	96.231	219.061	316.050	422.763	0
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	A-(arg)	139.685	37.691	23.382	14.635	-2.948	3.874	47.859	221.906	119.011	24.077
SCC Power S.A.	A-(arg)	185.541	145.626	45.342	-15.801	16.678	12.273	42.984	997.437	26.846	91.198
Mediana A(arg)		181.441	33.227	12.309	11.660	-4.804	11.266	31.437	59.530	109.385	7.500

(ARS millones)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Ingresos Netos	EBITDA** *	Flujo Generado por las Operaciones** *	Resultado Neto	Flujo de Fondos Libre***	Caja y Equivalentes	Deuda de Corto Plazo	Deuda Financiera Total	Patrimonio Neto	Intereses Financieros
Nombre de la Compañía											
Crown Point Energía S.A.	BBB+(arg)	250.123	31.855	15.817	8.320	-14.768	16.946	100.485	205.679	23.829	17.991
Tango Energy Argentina S.A. (Ex Petrolera Aconcagua Energía S.A.)	BBB(arg)	195.692	34.028	54.220	211.211	-35.679	25.202	90.624	311.329	67.819	31.202
LIPSA S.R.L. *	BBB-(arg)	53.708	-13.532	-30.187	-16.234	-9.918	9.921	67.676	114.302	76.407	18.646
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (SAMI)	BBB-(arg)	182.526	28.451	-36.279	-46.843	-20.401	9.832	125.861	360.242	69.309	45.842
Mediana BBB(arg)		189.109	30.153	-7.185	-3.957	-17.584	13.434	95.554	258.504	68.564	24.924
Generación Litoral S.A.	BB(arg)	48.699	17.914	10.800	-12.123	2.764	8.701	4.914	263.833	8.347	18.056
Central Térmica Roca S.A.	BB-(arg)	57.205	38.139	23.109	1.626	13.973	307	53.149	107.246	98.791	12.208
Generación Mediterránea S.A.	BB-(arg)	486.620	299.157	202.444	-72.805	132.619	30.374	1.015.588	2.247.531	130.170	207.775
Rizobacter Argentina S.A.	B(arg)	291.164	26.309	11.234	-36.798	35.090	15.327	67.164	147.340	100.740	23.511
Roch S.A.	C(arg)	17.871	-1.231	-2.914	46.288	-6.377	1.973	15.925	22.020	47.909	5.222
Agrofina S.A.	D(arg)	67.497	-1.793	12.199	-3.256	24.321	846	118.183	118.183	-38.772	4.342
Celulosa Argentina S.A. *	D(arg)	165.545	-14.132	-72.361	-127.372	-27.340	3.635	237.412	263.531	-144.948	28.011
Los Grobo Agropecuaria S.A.	D(arg)	183.440	-7.151	-1.944	-17.544	1.853	14.811	94.640	94.640	-101.618	7.033
Mediana BB(arg) y menos		116.521	8.341	11.017	-14.833	8.368	6.168	80.902	132.762	28.128	15.132

* El período informado no cierra en junio de 2026: Capex S.A., 12 meses a abr-26 (cierre de ejercicio en abril); Celulosa Argentina S.A., 12 meses a may-26 (cierre de ejercicio en mayo); Hijos de Salvador Muñoz S.A., 12 meses a abr-26 (cierre de ejercicio en abril); Ledesma S.A.A.I., 12 meses a may-26 (cierre de ejercicio en mayo); LIPSA S.R.L., 12 meses a mar-26 (cierre de ejercicio en diciembre); Milicic S.A., 12 meses a jul-26 (cierre de ejercicio en octubre); Sidersa S.A., 12 meses a may-26 (cierre de ejercicio en agosto). N/A: emisores sin información financiera pública (Mercado Libre, RDA Renting). ** VMOS S.A. es un proyecto en construcción, todavía sin operación: no registra ingresos y los intereses se capitalizan en la obra, por lo que sus ratios de apalancamiento y de cobertura no son representativos.

*** Contienen ajustes analíticos por parte de FIX.

Resumen Financiero Junio 2026 (año móvil) – en millones de dólares

Para las compañías cuya moneda funcional es el peso argentino, los importes en pesos fueron convertidos a dólares utilizando el tipo de cambio de cierre a junio de 2026 establecido por la Comunicación “A” 3500 del BCRA. En el caso de las compañías cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, las variables de flujo expresadas en pesos fueron calculadas utilizando los tipos de cambio promedio de los períodos correspondientes (junio de 2026, diciembre de 2025 y junio de 2025), mientras que las variables de stock se calcularon al tipo de cambio de cierre a junio 2026, conforme a la misma comunicación del BCRA.

(USD millones)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Ingresos Netos	EBITDA** *	Flujo Generado por las Operaciones***	Resultado Neto	Flujo de Fondos Libre***	Caja y Equivalen-tes	Deuda de Corto Plazo	Deuda Financiera Total	Patrimonio Neto	Intereses Financieros
Nombre de la Compañía											
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	AAA(arg)	958	405	374	201	33	118	86	497	1.327	45
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AAA(arg)	1.900	333	233	174	309	101	235	457	1.550	37
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	3.441	312	58	130	38	497	561	1.061	1.310	98
Ct Barragan S.A. Ord A	AAA(arg)	265	125	113	133	74	70	146	168	602	9
Central Puerto S.A.	AAA(arg)	1.120	455	379	329	7	178	216	671	2.064	44
Compañía Mega S.A.	AAA(arg)	668	236	192	146	-128	114	4	163	419	11
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AAA(arg)	930	190	7	251	-218	537	381	1.364	2.127	106
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AAA(arg)	443	193	43	284	-123	386	118	679	1.632	53
Loma Negra C.I.A.S.A.	AAA(arg)	608	125	84	30	28	19	31	204	874	35
Mercado Libre S.R.L.	AAA(arg)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Oleoductos del Valle S.A. (Oldelval)	AAA(arg)	522	381	432	129	-7	57	24	466	235	59
Pampa Energía S.A.	AAA(arg)	2.452	963	765	589	-531	1.281	25	2.599	4.037	147
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina (PAME)	AAA(arg)	4.896	1.821	1.917	700	786	1.155	826	3.713	8.209	317
Pluspetrol S.A.	AAA(arg)	1.497	705	557	201	-919	886	391	3.214	2.110	199
Profertil S.A.	AAA(arg)	696	296	235	167	49	56	38	162	538	13
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	1.504	892	656	138	-766	227	32	1.861	1.557	147
Telecom Argentina S.A.	AAA(arg)	6.318	1.842	1.722	550	1.418	645	747	3.778	6.019	357
VMOS S.A. **	AAA(arg)	0	-28	-115	-7	-1.481	125	56	1.370	580	0
Vista Energy Argentina S.A.U.	AAA(arg)	3.320	2.355	1.918	939	70	140	699	3.663	3.073	232
YPF Energía Eléctrica S.A. (YPF Luz)	AAA(arg)	896	464	369	82	9	211	293	962	1.392	72
YPF S.A.	AAA(arg)	20.719	7.193	7.172	767	1.232	2.474	1.607	10.128	12.795	733
Mediana AAA(arg)		1.039	393	372	188	18	194	181	1.011	1.554	66
GeoPark Argentina S.A.	AA+(arg)	25	3	-6	11	-34	7	12	12	148	0
Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	AA+(arg)	467	296	238	166	12	134	0	0	777	0
Capex S.A. *	AA(arg)	435	152	127	33	-26	94	123	509	518	38
Consultatio S.A.	AA(arg)	232	-8	-222	-28	-53	113	17	17	667	11
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	1.314	250	256	71	-149	122	7	19	1.427	22

Luz de Tres Picos S.A.	AA(arg)	66	51	28	21	-26	3	102	249	153	9
Minera Exar S.A.	AA(arg)	497	263	235	38	170	93	169	1.181	429	109
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	3.224	258	273	170	89	127	293	353	136	44
Molinos Río de la Plata S.A.	AA(arg)	653	43	39	14	-11	29	79	158	221	18
Pecom Servicios Energía S.A.U.	AA(arg)	719	78	59	-41	-14	113	166	540	155	37
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)	AA(arg)	523	235	161	81	-162	252	166	901	552	26
Plaza Logística S.R.L.	AA(arg)	57	34	30	3	-32	42	67	186	306	8
AES Argentina Generación S.A.	AA-(arg)	349	109	46	43	0	31	84	114	414	12
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	AA-(arg)	548	60	43	21	-8	29	149	149	142	19
Compañía General de Combustibles S.A. (CGC)	AA-(arg)	1.025	374	252	38	-66	211	269	1.322	538	75
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR)	AA-(arg)	2.190	348	211	160	-184	857	243	1.145	1.857	194
Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDESAS)	AA-(arg)	303	53	54	51	-5	4	28	28	303	0
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. (EDEMESA)	AA-(arg)	483	72	6	-17	-58	304	19	338	282	35
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	133	13	11	8	-13	26	22	44	50	4
Ledesma S.A.A.I. *	AA-(arg)	735	33	-22	-13	-6	16	41	129	393	21
MSU Energy S.A.	AA-(arg)	194	160	76	71	55	23	146	618	239	69
MSU Green Energy S.A.U.	AA-(arg)	50	43	6	4	2	192	43	571	8	28
Milicic S.A. *	AA-(arg)	229	54	49	15	35	51	2	3	145	0,5
Naturgy BAN S.A.	AA-(arg)	580	111	147	115	24	44	0	0	306	4
Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN)	AA-(arg)	430	234	241	140	119	225	0	0	877	1
Mediana AA(arg)		467	78	54	33	-10	93	67	158	306	19

(USD millones)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Ingresos Netos	EBITDA***	Flujo Generado por las Operaciones***	Resultado Neto	Flujo de Fondos Libre***	Caja y Equivalentes	Deuda de Corto Plazo	Deuda Financiera Total	Patrimonio Neto	Intereses Financieros
Nombre de la Compañía											
Havanna Holding S.A.	A+(arg)	110	24	8	7	-10	1	5	30	45	4
Havanna S.A.	A+(arg)	110	21	4	8	-14	1	5	30	45	6
MSU S.A.	A+(arg)	223	28	-166	12	23	34	61	192	133	12
Minas Argentinas S.A.	A+(arg)	151	117	125	71	76	3	6	30	274	0
Sidersa S.A. *	A+(arg)	314	22	41	3	-54	128	99	181	335	12
360 Energy Solar S.A.	A(arg)	33	17	9	8	-8	7	12	107	67	7
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A(arg)	35	2	-6	-3	-2	9	6	7	38	3
Hijos de Salvador Muñoz S.A. *	A(arg)	105	14	4	7	-6	6	20	48	76	6
INVAP S.A.U.	A(arg)	297	26	18	4	-3	30	21	24	135	5
Meranol S.A.C.I.	A(arg)	99	11	7	-6	-5	3	12	28	47	5

Morixe Hermanos S.A.C.I.	A(arg)	95	1	-4	-1	-7	12	27	31	50	4
RDA Renting S.A.	A(arg)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP)	A(arg)	2.277	60	86	18	46	42	19	60	535	6
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	232	-3	1	9	-169	65	148	213	285	0
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	A-(arg)	85	22	14	10	0	3	32	150	80	15
SCC Power S.A.	A-(arg)	131	102	30	-12	12	8	29	673	18	65
Mediana A(arg)		111	22	8	8	-4	8	21	40	74	5

(USD millones)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Ingresos Netos	EBITDA** *	Flujo Generado por las Operaciones***	Resultado Neto	Flujo de Fondos Libre***	Caja y Equivalen-tes	Deuda de Corto Plazo	Deuda Financiera Total	Patrimonio Neto	Intereses Financieros
Nombre de la Compañía											
Crown Point Energía S.A.	BBB+(arg)	181	22	10	4	-14	11	68	139	16	13
Tango Energy Argentina S.A. (Ex Petrolera Aconcagua Energía S.A.)	BBB(arg)	140	23	42	191	-26	17	61	210	46	22
LIPSA S.R.L. *	BBB-(arg)	34	-6	-19	-9	-4	8	38	83	55	12
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (SAMÍ)	BBB-(arg)	141	22	-26	-32	-12	7	85	243	47	33
Mediana BBB(arg)		140	22	-8	-1	-16	9	64	174	43	19

Generación Litoral S.A.	BB(arg)	36	13	8	-10	2	6	3	178	6	13
Central Térmica Roca S.A.	BB-(arg)	41	27	16	0	9	0	36	72	67	9
Generación Mediterránea S.A.	BB-(arg)	346	212	144	-53	92	20	685	1.516	88	148
Rizobacter Argentina S.A.	B(arg)	208	19	8	-26	25	10	45	99	68	17
Roch S.A.	C(arg)	11	-1	-2	28	-5	1	11	15	32	3
Agrofina S.A.	D(arg)	48	-1	9	-2	17	1	80	80	-26	3
Celulosa Argentina S.A. *	D(arg)	117	-10	-51	-90	-19	3	168	187	-103	20
Los Grobo Agropecuaria S.A.	D(arg)	131	-5	-1	-13	1	10	64	64	-69	5
Mediana BB(arg) y menos		83	6	8	-11	5	4	55	90	19	11

* Los emisores que se detallan a continuación tienen un periodo informado que no cierra en junio 2026: en ellos los tipos de cambio aplicados son los correspondientes a su propia fecha de corte y a los periodos que efectivamente informan, no los de junio 2026. Capex S.A., 12 meses a abr-26 (cierre de ejercicio en abril); Celulosa Argentina S.A., 12 meses a may-26 (cierre de ejercicio en mayo); Hijos de Salvador Muñoz S.A., 12 meses a abr-26 (cierre de ejercicio en abril); Ledesma S.A.A.I., 12 meses a may-26 (cierre de ejercicio en mayo); LIPSA S.R.L., 12 meses a mar-26 (cierre de ejercicio en diciembre); Milicic S.A., 12 meses a jul-26 (cierre de ejercicio en octubre); Sidersa S.A., 12 meses a may-26 (cierre de ejercicio en agosto). ** VMOS S.A. es un proyecto en construcción, todavía sin operación. N/A: sin información financiera publicada (Mercado Libre, RDA Renting).

*** Contienen ajustes analíticos por parte de FIX.

Listado de calificaciones

Nombre de la Compañía	Sector	Largo Plazo	Perspectiva / Rating Watch
360 Energy Solar S.A.	Generación Eléctrica	A(arg)	Estable
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	Infraestructura	AAA(arg)	Estable
AES Argentina Generación S.A.	Generación Eléctrica	AA-(arg)	Estable
Agrofina S.A.	Agroindustria	D(arg)	N/A
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	Metales y Minería	AAA(arg)	Estable
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Consumo Masivo	A(arg)	Estable
Arcor S.A.I.C.	Alimentos y Bebidas	AAA(arg)	Estable
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	Petróleo y Gas	AA-(arg)	Positiva
Capex S.A.	Petróleo y Gas	AA(arg)	Estable
Celulosa Argentina S.A.	Celulosa y Papel	D(arg)	N/A
Central Puerto S.A.	Generación Eléctrica	AAA(arg)	Estable
Central Térmica Roca S.A.	Generación Eléctrica	BB-(arg)	Estable
Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	Electricidad	AA+(arg)	Estable
Compañía General de Combustibles S.A. (CGC)	Petróleo y Gas	AA-(arg)	Estable
Compañía Mega S.A.	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable
Consultatio S.A.	Bienes Raíces	AA(arg)	Estable
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Bienes Raíces	AAA(arg)	Estable
Crown Point Energía S.A.	Petróleo y Gas	BBB+(arg)	Positiva
Ct Barragan S.A. Ord A	Generación Eléctrica	AAA(arg)	Estable
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. (EDEMSA)	Electricidad	AA-(arg)	Estable
Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDES)	Electricidad	AA-(arg)	Estable
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR)	Electricidad	AA-(arg)	RW Positivo
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	Servicios Públicos	AA(arg)	Estable
Futuros y Opciones.com S.A.	Agroindustria	AA-(arg)	Estable
Generación Litoral S.A. *	Generación Eléctrica	BB(arg)	Estable
Generación Mediterránea S.A.	Generación Eléctrica	BB-(arg)	Estable
GeoPark Argentina S.A.	Petróleo y Gas	AA+(arg)	Estable
Havanna Holding S.A.	Alimentos y Bebidas	A+(arg)	Estable
Havanna S.A.	Alimentos y Bebidas	A+(arg)	Estable
Hijos de Salvador Muñoz S.A.	Agroindustria	A(arg)	Estable
INVAP S.A.U.	Bienes De Capital	A(arg)	Estable
Inversora Juramento S.A.	Alimentos y Bebidas	A-(arg)	Estable
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Bienes Raíces	AAA(arg)	Estable
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	Empresas Farmacéuticas	A-(arg)	Negativa
Ledesma S.A.A.I.	Alimentos y Bebidas	AA-(arg)	Estable
LIPSA S.R.L.	Agroindustria	BBB-(arg)	RW Negativo
Loma Negra C.I.A.S.A.	Ingeniería y Construcción	AAA(arg)	Estable
Los Grobo Agropecuaria S.A.	Agroindustria	D(arg)	N/A
Luz de Tres Picos S.A.	Generación Eléctrica	AA(arg)	Estable
Meranol S.A.C.I.	Productos Químicos	A(arg)	Estable
Mercado Libre S.R.L.	Tecnología	AAA(arg)	Estable
Milicic S.A.	Ingeniería y Construcción	AA-(arg)	Estable

Minas Argentinas S.A.	Metales y Minería	A+(arg)	Estable
Minera Exar S.A.	Metales y Minería	AA(arg)	Estable
Molinos Agro S.A.	Agroindustria	AA(arg)	Estable
Molinos Río de la Plata S.A.	Alimentos y Bebidas	AA(arg)	Estable
Morixe Hermanos S.A.C.I.	Alimentos y Bebidas	A(arg)	Estable
MSU Energy S.A.	Generación Eléctrica	AA-(arg)	Estable
MSU Green Energy S.A.U.	Generación Eléctrica	AA-(arg)	Estable
MSU S.A.	Agroindustria	A+(arg)	Estable
Naturgy BAN S.A.	Servicios Públicos	AA-(arg)	Positiva
Oleoductos del Valle S.A. (Oldelval)	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable
Pampa Energía S.A.	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina (PAME)	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable
Pecom Servicios Energía S.A.U.	Petróleo y Gas	AA(arg)	Positiva
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)	Petróleo y Gas	AA(arg)	Estable
Plaza Logística S.R.L.	Bienes Raíces	AA(arg)	Estable
Pluspetrol S.A.	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable
Profertil S.A.	Agroindustria	AAA(arg)	Estable
RDA Renting S.A.	Bienes Raíces	A(arg)	Estable
Rizobacter Argentina S.A.	Agroindustria	B(arg)	Estable
Roch S.A.	Petróleo y Gas	C(arg)	N/A
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (SAMI)	Alimentos y Bebidas	BBB-(arg)	Estable
SCC Power S.A. *	Generación Eléctrica	A-(arg)	Estable
Sidersa S.A.	Metales y Minería	A+(arg)	Estable
Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP)	Consumo Masivo	A(arg)	Estable
Tango Energy Argentina S.A. (Ex Petrolera Aconcagua Energía S.A.)	Petróleo y Gas	BBB(arg)	Estable
Tecpetrol S.A.	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable
Telecom Argentina S.A.	Telecomunicaciones	AAA(arg)	Estable
Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN)	Petróleo y Gas	AA-(arg)	Positiva
Vista Energy Argentina S.A.U.	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable
VMOS S.A.	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable
YPF Energía Eléctrica S.A. (YPF Luz)	Generación Eléctrica	AAA(arg)	Estable
YPF S.A.	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable

* No cuentan con calificación de emisor; la categoría indicada corresponde a sus obligaciones negociables garantizadas.

Informes relacionados

Corporates Argentina: Estadísticas Comparativas (Junio 2026)

Empresas Argentinas: Perspectivas sectoriales tras el principio de acuerdo en Medio Oriente

Perspectivas Sectoriales – Argentina

Otros informes destacados

Dashboard – Variables Macroeconómicas Argentina

Matrices de Transición e Incumplimiento

Actualidad Crediticia Argentina–Novedades Destacadas

Analistas

Cecilia Minguillón

Responsable del sector

cecilia.minguillon@fixscr.com

Gustavo Ávila

Director Senior

gustavo.avila@fixscr.com

Lisandro Sabarino

Director

lisandro.sabarino@fixscr.com

Leticia Wiesztort

Directora Asociada

leticia.wiesztort@fixscr.com

Martín Suárez

Asociado

martin.suarez@fixscr.com

Justo Hernández

Analista Sr.

justo.hernandez@fixscr.com

Germán Hamermiler

Analista Sr.

german.hamermiler@fixscr.com

Martín Rassori

Analista Ssr.

martin.rassori@fixscr.com

Ana Laura Jaruf

Analista Sr.

analaura.jaruf@fixscr.com

Dana Torres Lanzini

Asistente Técnico

dana.torres@fixscr.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Las calificaciones no son una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación. Cada inversor debe efectuar su propio análisis teniendo en cuenta que la calificación efectuada es una opinión sobre la capacidad de pago del Emisor de los valores calificados, y que, por ese motivo, la misma puede variar en el tiempo. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.