INFORME DE CALIFICACIÓN

10 de julio de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe inicial completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de emisor en moneda local (ML)	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-

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

Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L.

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna a Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L. ("MPSP") una calificación de corto plazo en moneda local de **ML A-1.ar** a las Obligaciones Negociables ("ON") Clase 1. Al mismo tiempo, asigna una calificación de emisor de largo plazo en moneda local de **AAA.ar** con perspectiva estable a MPSP.

La calificación incorpora la solidez crediticia por su pertenencia al Grupo MercadoLibre y el soporte implícito de su último accionista MercadoLibre Inc. ("MELI" o "Grupo", calificada por Moody's Ratings en Ba1/Estable), la sólida posición de liderazgo en el sector de procesamiento de pagos electrónicos y la elevada integración técnica y operativa con MercadoLibre S.R.L. ("MELI Argentina"). Asimismo, la calificación incorpora la exposición a riesgo regulatorio y a la exposición al ciclo económico de su único cliente (MELI Argentina).

MPSP forma parte de MELI, el cual presenta una fuerte diversificación de negocios sustentada en las sinergias positivas entre los segmentos de comercio electrónico y *Fintech*. El Grupo se posiciona como el ecosistema de comercio electrónico más grande de América Latina y está presente en 18 países. En 2024, MELI reportó ingresos por USD 20.777 millones, de los cuales un 18% corresponden a las operaciones en Argentina. Asimismo, para el mismo periodo, en torno al 63% de los ingresos de MELI Argentina correspondían al segmento *Fintech*. Actualmente, MPSP procesa aproximadamente el 70% de los pagos de MELI Argentina evidenciando una fuerte integración operativa entre las compañías del Grupo.

Si bien MPSP presenta una escala pequeña respecto de los comparables en la misma escala de calificación, esperamos un marcado incremento del *total payment value* ("TPV") apalancado en el fuerte crecimiento esperado para el negocio de MELI Argentina, en línea con el crecimiento del comercio electrónico en el país. Producto de las expectativas de crecimiento del negocio de MELI Argentina y del volumen transaccionado, en los próximos años esperamos un incremento sostenido en los ingresos por procesamiento y en intereses financieros por descuento de fondos. En los últimos doce meses a marzo de 2025, la compañía registró ingresos por ARS 87.098 millones (USD 82 millones), un 229% en dólares más que lo reportado en diciembre 2023.

MPSP presenta elevados márgenes de rentabilidad. En los últimos doce meses a marzo de 2025, la compañía reportó una generación de EBITDA de ARS 40.500 millones (USD 38 millones) con un margen de rentabilidad del

CONTACTOS

Julia Mestas Núñez +54.11.5129.2771
Associate Credit Analyst ML
Julia.mestasnunez@moodys.com

Nazarena Ciucci +54.11.5129.2673
Senior Credit Analyst ML
Nazarena.ciucci@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

46%, mientras que el margen neto se ubicó en 34% para el mismo periodo. Esperamos que para 2025-2027 el margen EBITDA se mantenga en torno a 50% y el margen neto en torno a 30%. La rentabilidad de la compañía podría verse afectada por cambios en las comisiones en el segmento de procesamiento de pagos, que dependen tanto de normativas como de acuerdos entre los participantes del sector. Asimismo, la rentabilidad del segmento financiero dependerá del diferencial de tasas entre la tasa a la que descontará los fondos que adelante a MELI Argentina y el costo de financiamiento.

A marzo de 2025, MPSP presenta un nivel de endeudamiento nulo y sólidas coberturas de intereses. Esperamos que hacia adelante la estrategia de la compañía se enfoque en tomar deuda en el mercado de capitales a través de la emisión de ON con el fin de adelantar fondos a MELI Argentina contra cupones de crédito. Si bien esperamos que el nivel de endeudamiento de MPSP pueda crecer a niveles moderados o altos en los próximos tres años, consideramos que se encuentra respaldando activos provenientes de operaciones de MELI Argentina que poseen una alta calidad crediticia. Hacia adelante, monitorearemos la relación del endeudamiento financiero proveniente del mercado de capitales sobre el total de cupones cedidos a MPSP por parte de MELI Argentina y sobre el total de créditos por ventas de la compañía. Asimismo, los vínculos estratégicos y operativos con su accionista respaldan la flexibilidad financiera y el acceso a fuentes de liquidez alternativas de la compañía. A marzo de 2025, MPSP contaba con una elevada liquidez, con una posición de caja y equivalentes en torno a USD 66 millones y sin vencimientos de deuda financiera desafiantes en el corto y largo plazo.

La compañía planea la emisión de las ON Simples (no convertibles en cuotas sociales) Clase 1 por hasta ARS 35 mil millones, ampliable por hasta ARS 60 mil millones. Las ONs están denominadas y son pagaderas en pesos argentinos, devengan intereses trimestrales a una tasa variable (TAMAR + margen a licitar) y tienen vencimiento a los 12 meses desde la fecha de emisión. El destino de los fondos es la financiación de la operatoria de adelanto de fondos a los Comercios Adheridos mediante la cesión, venta o descuento de cupones representativos de transacciones procesadas, permitiendo anticipar el cobro de montos a percibir de las entidades emisoras, contra el pago de una tasa de descuento aplicable principalmente la financiación de la operatoria de adelanto de fondos.

La calificación de crédito asignada a las ON a emitir podría verse modificada ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública; como así también, alteraciones en las características fundamentales de la calificación tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión o información adicional.

Fortalezas crediticias

- → Pertenencia al Grupo MercadoLibre y soporte implícito de su último accionista MELI. (calificada por Moody's Ratings en Ba1/Estable).
- → Elevada integración técnica y operativa con MELI Argentina y otras empresas vinculadas, que genera eficiencias y sinergias positivas en las operaciones del Grupo.
- → Sólida posición competitiva, líder en el sector de procesamiento de pagos electrónicos.
- → Elevada flexibilidad financiera sustentada en el perfil de liquidez y soporte del Grupo.

Debilidades crediticias

- → Exposición a la volatilidad de ventas de su único cliente (MELI Argentina).
- → Exposición a riesgo regulatorio.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja de la calificación podría generarse por (i) un cambio de estrategia de negocios del Grupo que implique un menor nivel de soporte implícito para la compañía; (ii) un deterioro sostenido en las métricas crediticias del Grupo, particularmente de MELI Argentina, su principal contraparte; o (ii) cambios en las regulaciones y/o condiciones de mercado que deteriore significativamente las operaciones de la compañía.

Principales aspectos crediticios

Descripción del emisor

MPSP es una sociedad constituida en 2020 con el objetivo de fortalecer el ecosistema de pagos digitales y generar eficiencias de costos para el Grupo. MPSP cumple el rol de "adquiriente" especializado en la prestación del servicio de procesamiento de pagos a empresas, que incluye desde la autorización de las transacciones hasta la liquidación de los fondos en las cuentas de los comercios adheridos. La función principal del adquiriente consiste en adherir comercios a esquemas de pago con tarjetas, proporcionando la infraestructura y servicios necesarios para que los consumidores puedan efectuar pagos electrónicos con tarjetas de crédito, débito, compra o prepagas en dichos establecimientos. A su vez, los pagos con tarjetas se efectúan a través de diferentes canales electrónicos como pueden ser las terminales POS (*point of sale),* QR (*quick response)* o *checkouts* en plataformas online. Actualmente, MPSP posee a MELI Argentina como único comercio adherido a su red de aquerencia.

El Grupo está integrado por dos grandes unidades de negocio (*E-commerce* y *Fintech).* MPSP forma parte del negocio *Fintech*, comercialmente conocido como "Mercado Pago". El Grupo está conformado por distintas unidades de negocio que ofrecen soluciones tecnológicas para facilitar las distintas etapas del comercio electrónico:

- **Mercado Libre Marketplace**: es la plataforma líder en comercio electrónico de América Latina.
- **Mercado Libre Classifieds**: es una sección dentro del *marketplace* que permite a usuarios publicar vehículos, propiedades y servicios. Si bien está integrada a la plataforma de Mercado Libre tiene un modelo de negocio diferente ya que es no transaccional (la compra-venta se completa fuera de la plataforma).
- **Mercado Pago:** plataforma *Fintech* inicialmente diseñada para procesar y liquidar todas las transacciones del *marketplace*. Actualmente además brinda soluciones de pago en línea a terceros fuera del *marketplace*, soluciones de préstamos a comerciantes y consumidores y gestión de activos. Esta última consiste en ofrecer una remuneración sobre los saldos mantenidos en la cuenta digital de Mercado Pago.
- **Mercado Envíos:** servicios de logística y transporte de productos ofrecidos a los vendedores y compradores de la plataforma.
- **Mercado Ads:** ofrece soluciones de publicidad a vendedores y marcas tanto dentro como fuera de la plataforma.

Composición societaria

Los accionistas controlantes de MPSP, son dos sociedades pertenecientes al Grupo, y constituidas bajo las leyes de Delaware (Estados Unidos). El Directorio de la compañía está compuesto por Andrés Anavi (Presidente), Alejandro Melhem (Vicepresidente), tres directores titulares (Andrés Bernasconi, María Laura Vercellini y Maria del Sol Muñoz) y dos directores suplentes (Sebastián Fernandez Silva y Marcelo Galindez). La auditoría contable se encuentra actualmente a cargo de EY.

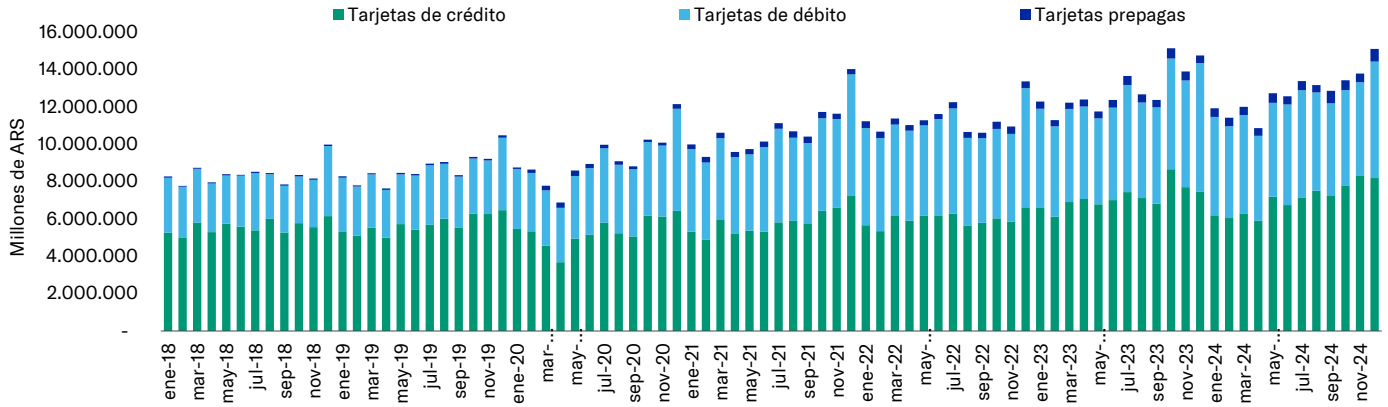
Estabilidad del sector

El sector de pagos digitales, en el que MPSP desarrolla su actividad, se ha expandido significativamente en los últimos años en Argentina producto del gran crecimiento del comercio electrónico y de las nuevas tecnologías que incrementaron el volumen de transacciones digitales como los códigos QR, las billeteras digitales y los pagos instantáneos. En los últimos años se ha observado un aumento del uso de las billeteras digitales como método de pago, tanto en el comercio electrónico como en el presencial, en detrimento del uso del efectivo que cayó a niveles del 25% en 2024, desde 54% en 2019. Durante enero y octubre de 2024 se hicieron más de 10.000 millones de pagos digitales en Argentina, un 42% más con respecto al mismo período del año anterior. Según *WorldPay*, se espera que para 2027 el comercio electrónico argentino crezca en torno al 30%.

MPSP está expuesta a riesgo regulatorio moderado. La actividad de los adquirientes de servicios de pago se rige por disposiciones emitidas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), por la Ley de Entidades Financieras y por normativas que aplican para el Sistema Nacional de Pagos. La rentabilidad del segmento de servicios de procesamiento de pagos electrónicos depende del equilibrio entre la comisión cobrada a los comercios adheridos (*merchant discount rate, MDR)* por procesar una transacción con tarjeta y la tasa que debe pagar tanto a los emisores

de tarjeta (tasa de intercambio) como a las marcas de tarjetas (regalías). La rentabilidad de la compañía podría verse afectada por cambios en las comisiones en el segmento de procesamiento de pagos, que dependen tanto de normativas como de acuerdos entre los participantes del sector. En junio de 2025, algunas entidades financieras y emisoras de tarjetas de crédito impusieron sobre MPSP y otros adquirientes una comisión adicional por fuera de la tasa de intercambio sobre las operaciones de venta en cuotas con el fin de cubrir eventuales costos asociados a incobrabilidad. A la fecha MPSP se encuentra evaluando la forma de trasladar dicho costo.

FIGURA 1 Evolución de pagos minoristas por tipo de tarjeta



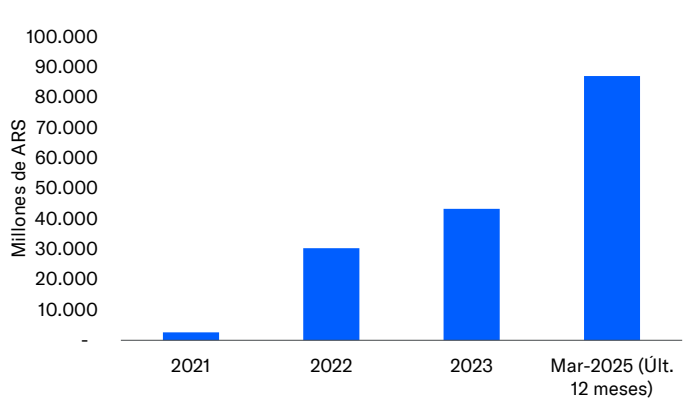
Fuente: Moody's Local Argentina en base a información del BCRA.

Escala

Si bien MPSP presenta una escala pequeña respecto de los comparables en la misma escala de calificación, esperamos un marcado incremento del TPV apalancado en el fuerte crecimiento esperado para el negocio de MELI Argentina. Del total de los ingresos reportados por MELI, que a diciembre 2024 ascendían a USD 20.777 millones, USD 3.818 millones corresponden a las operaciones en Argentina, de los cuales el 63% pertenece al segmento *fintech.*

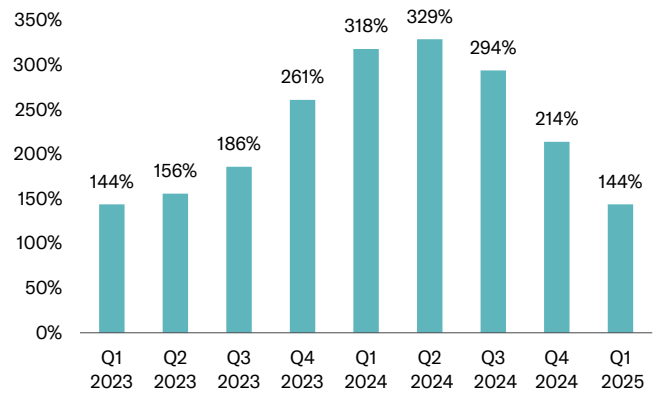
En los últimos doce meses a marzo de 2025, la compañía registró ingresos por ARS 87.098 millones (USD 82 millones), un 229% en dólares más que lo reportado en diciembre 2023. Este incremento en las ventas, en un entorno macroeconómico local severamente afectado por la alta inflación y la caída en la demanda de bienes de consumo, se encuentra explicado por la expansión del comercio electrónico y los servicios *fintech* donde MELI Argentina posee una penetración del 80%.

FIGURA 2 Evolución de ingresos



Fuente: Moody's Local Argentina según información provista MPSP. Moneda homogénea al 31.03.2025

FIGURA 3 Crecimiento interanual del TPV



Fuente: Moody's Local Argentina según información de MercadoLibre Inc.

Perfil de negocio

Posición competitiva y diversificación de negocios

MPSP se posiciona como marca líder del sector de procesamiento de pagos electrónicos en Argentina con un *market share* en torno al 20%. Sus principales competidores son Prisma y Fiserv. El principal segmento de negocio de MPSP consiste en prestar el servicio de procesamiento de pagos electrónicos a MELI Argentina (su único comercio adherido). En los próximos meses la compañía comenzará a activar el negocio de adelanto de cupones (esquema de anticipos).

MPSP forma parte de MELI, el cual presenta una fuerte diversificación de negocios sustentada en las sinergias positivas entre los segmentos de comercio electrónico y *Fintech*. Se posiciona como el ecosistema de comercio electrónico más grande de América Latina y se encuentra presente en 18 países en los que es líder: Argentina, Brasil, México, Chile, Colombia, Perú, Uruguay, Venezuela, Bolivia, Costa Rica, República Dominicana, Ecuador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay y El Salvador. En 2024, aproximadamente el 18% de los ingresos generados por MELI provinieron de las operaciones en Argentina, detrás de Brasil (55%) y México (22%).

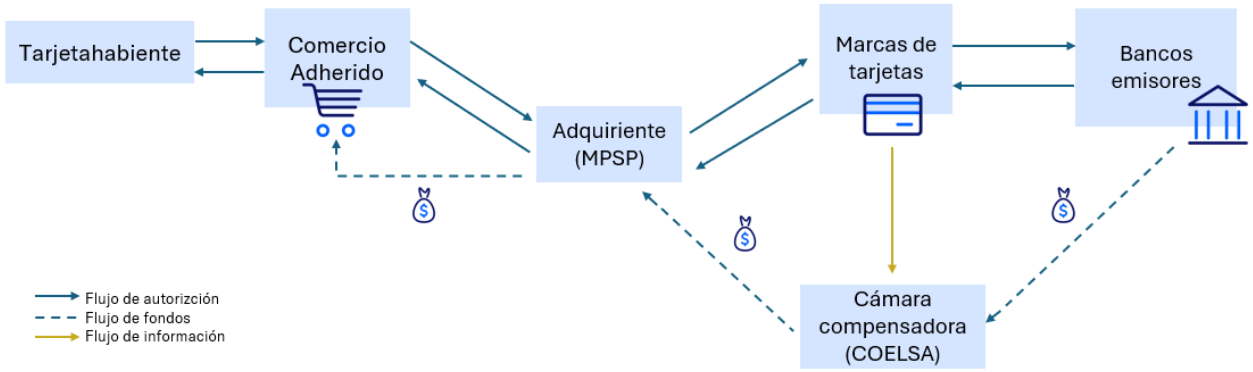
Servicios de procesamiento

El principal segmento de negocios de MPSP es la prestación de servicios de procesamiento de pagos electrónicos, cuya rentabilidad deriva del cobro de comisiones a los comercios adheridos. La calidad crediticia de las principales contrapartes de MPSP es elevada. En este sentido, por motivos estratégicos y de eficiencias operativas para el Grupo, MPSP fue creado para brindar servicios de adquirencia a MELI Argentina, actualmente el único comercio adherido a la red de la compañía. MPSP procesa en torno al 70% de los pagos de MELI Argentina evidenciando una fuerte integración operativa entre las compañías del Grupo. Asimismo, MPSP posee licencias con renovación automática para operar con las principales marcas globales de tarjetas (Visa y MasterCard).

El proceso de transacción de un pago electrónico comienza cuando el tarjetahabiente efectúa una compra en un comercio. El comercio envía los detalles de la transacción al adquiriente quien a su vez lo reenvía a la marca de tarjeta para que solicite la autorización de la compra al banco emisor. El banco emisor responde con la aprobación o el rechazo de la transacción, y esta respuesta es transmitida de vuelta a la marca de tarjeta, luego al adquirente, y finalmente al comercio, quien notifica al titular de la tarjeta. Si el pago es rechazado, el proceso finaliza sin movimientos de fondos. En caso de ser aprobado, la marca emite una instrucción de liquidación a la Cámara compensadora (COELSA), quien entonces ordena el débito al banco emisor y realiza el crédito en la cuenta informada por el adquiriente. Por último, el adquiriente luego de recibir la liquidación de COELSA, transfiere al comercio los fondos en el plazo de liquidación estipulado según la modalidad de pago.

Una vez efectuada la transacción el comercio adherido genera un cupón que sirve de respaldo y comprobante por el pago y a su vez representa el derecho a cobro del comercio adherido contra la entidad emisora de la tarjeta. Este activo puede ser cedido, vendido o descontado. En caso de que la compra del producto o servicio haya sido en cuotas, el comercio adherido puede optar por recibir el pago en una sola vez, en cuyo caso los adquirientes adelantan dicho pago aplicando una tasa de descuento.

FIGURA 4 Proceso detrás de un pago



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

Esquema de anticipos

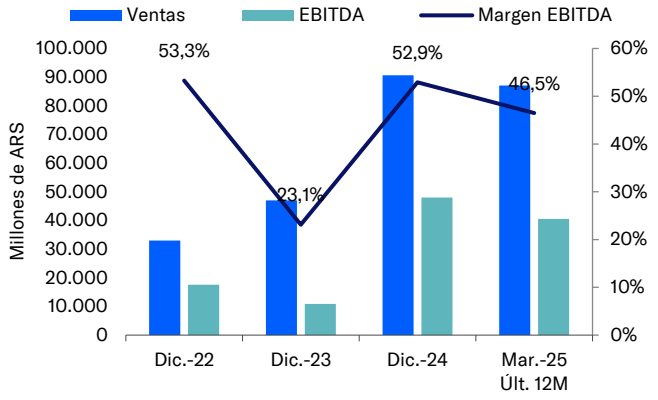
Hacia adelante, MPSP prevé comenzar con el negocio de adelanto de cupones, es decir, a la financiación de la operatoria de adelanto de fondos a los Comercios Adheridos mediante la cesión, venta o descuento de cupones representativos de transacciones procesadas, permitiendo anticipar el cobro de montos a percibir de las entidades emisoras, contra el pago de una tasa de descuento aplicable. Esperamos que la participación del segmento de anticipos de MPSP incremente en los próximos años, en línea con el crecimiento esperado del comercio electrónico.

Rentabilidad y eficiencia

MPSP presenta elevados márgenes de rentabilidad que pueden ser medidos en términos de EBITDA si se considera el negocio de procesamiento de pagos electrónicos. Hacia adelante, también monitorearemos el margen neto considerando además el segmento financiero de adelantos de pagos que comenzará con la emisión de ON. En los últimos doce meses a marzo de 2025, la compañía reportó una generación de EBITDA de ARS 40.500 millones (USD 38 millones) con un margen de rentabilidad del 46%, mientras que el margen neto se ubicó en 34% para el mismo periodo. Producto de las expectativas de crecimiento del negocio de MELI Argentina y del volumen transaccionado, en los próximos años esperamos un incremento sostenido en los ingresos por procesamiento y en intereses financieros por descuento de fondos. Esperamos que para el periodo 2025-2027, el margen EBITDA se mantenga en torno a 50% y el margen neto en torno a 30%.

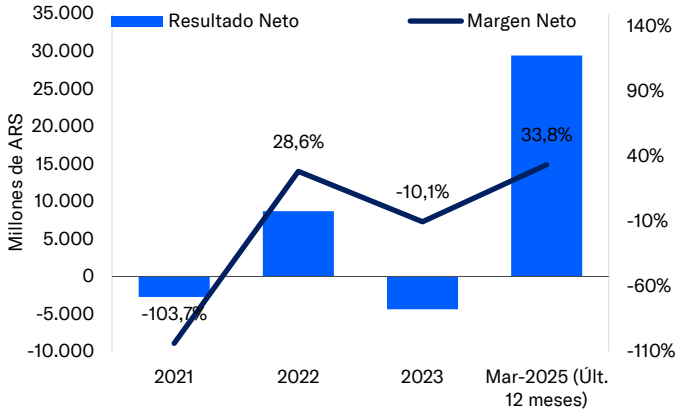
La rentabilidad del negocio de procesamiento de pagos depende de las comisiones cobradas por los servicios prestados. La tasa de intercambio que MPSP le paga a los bancos emisores de tarjetas está regulada por la Com. "A" 6212 del BCRA que la fija en un máximo de 1,3% y 0,6% para operaciones con tarjeta de crédito y débito respectivamente. Actualmente, el MDR varía entre 1,6% y 1,8% para operaciones con tarjeta de crédito y entre 0,6% y 0,8% para operaciones con tarjeta de débito. El MDR neto promedio luego de la tasa de intercambio y de las regalías de las marcas de tarjeta se encuentra en promedio entre 0,15% y 0,30% por transaccón. Asimismo, la rentabilidad del segmento financiero provendrá del diferencial de tasas entre la tasa a la que descuenta los fondos que adelanta a MELI Argentina y el costo de fondeo para obtener la liquidez necesaria a tal efecto.

FIGURA 5 Margen EBITDA



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de MPSP. Moneda homogénea al 31.03.2025

FIGURA 6 Margen neto



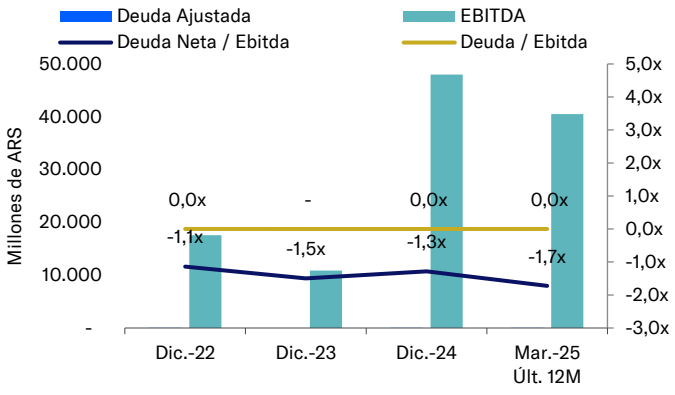
Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de MPSP. Moneda homogénea al 31.03.2025

Apalancamiento y cobertura

A marzo de 2025, MPSP presenta un nivel de endeudamiento nulo y sólidas coberturas de intereses. Esperamos que hacia adelante la estrategia de la compañía se enfoque en tomar deuda en el mercado de capitales a través de la emisión de ON con el fin de comenzar con el negocio de adelanto de cupones. Si bien esperamos que el nivel de endeudamiento pueda crecer a niveles moderados o altos, consideramos que se encuentra respaldando activos provenientes de MELI Argentina, quien brinda soporte implícito a MPSP y que poseen una alta calidad crediticia. Hacia adelante, monitorearemos la relación del endeudamiento financiero proveniente del mercado de capitales sobre el total de cupones cedidos a MPSP por parte de MELI Argentina y sobre el total de créditos por ventas de la compañía.

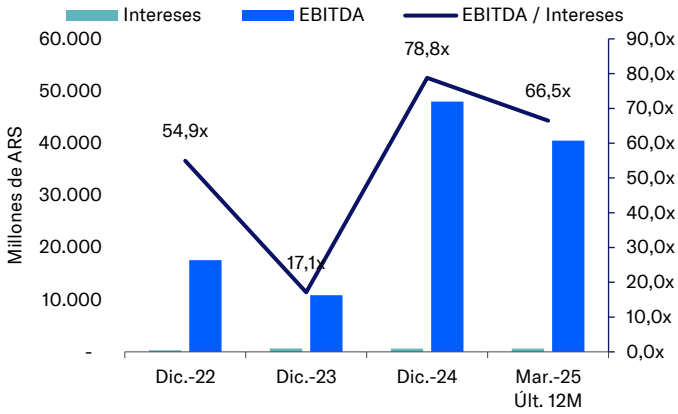
La compañía planea la emisión de las ON Clase 1 por hasta ARS 35 mil millones, ampliable por hasta ARS 60 mil millones que, al considerar el EBITDA de los últimos doce meses a marzo de 2025, resultaría en una métrica de endeudamiento bruto sobre EBITDA entre 1,0x – 1,5x.

FIGURA 7 Apalancamiento



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de MPSP. Moneda homogénea al 31.03.2025

FIGURA 8 Cobertura



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de MPSP. Moneda homogénea al 31.03.2025

Política financiera

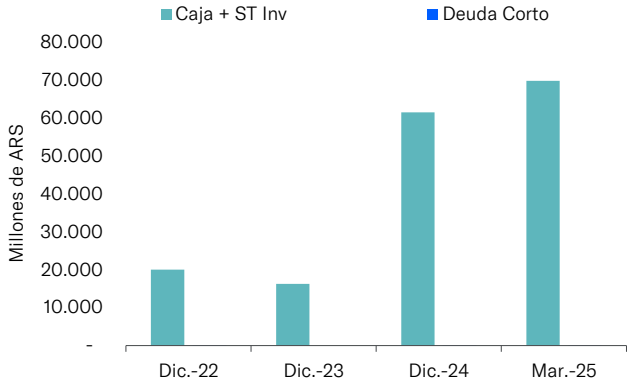
A marzo de 2025 MPSP contaba con una elevada liquidez, con una posición de caja y equivalentes en torno a USD 66 millones y sin vencimientos de deuda financiera desafiantes en el corto y largo plazo. Si bien en los próximos años la

estrategia de financiamiento de la compañía se concentrará en el mercado de capitales y esperamos un incremento en el nivel de apalancamiento, los vínculos estratégicos y operativos con su accionista respaldarán la flexibilidad financiera y el acceso a fuentes de liquidez alternativas de la compañía.

A nivel grupo, MELI cuenta con un sólido perfil de liquidez, una política financiera prudente y una elevada flexibilidad financiera. A marzo 2025, MELI reportó caja y equivalentes, e inversiones de corto y largo plazo por USD 4.958 millones, mientras que la deuda de corto plazo asciende a USD 3.569 millones, arrojando un indicador de cobertura de 83%.

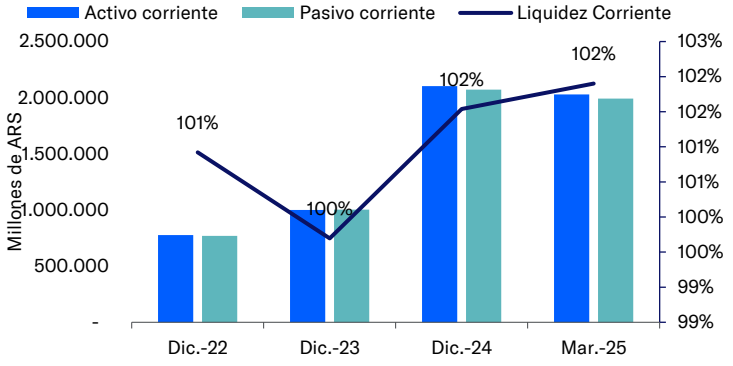
Desde su constitución, la compañía no ha realizado distribución de dividendos y actualmente no posee una política a tal efecto.

FIGURA 9 Liquidez



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de MPSP. Moneda homogénea al 31.03.2025

FIGURA 10 Liquidez corriente



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de MPSP. Moneda homogénea al 31.03.2025

Otras Consideraciones

Consideraciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Ambientales

Las consideraciones ambientales no son relevantes para el perfil crediticio de la compañía. No obstante, MPSP adhiere a las políticas y lineamientos definidos por el Grupo. Las iniciativas promovidas por el Grupo incluyen, entre otras, la medición de la huella de carbono conforme el protocolo GHG, el reporte anual de emisiones a través del *Carbon Disclosure Project (CDP)* y la implementación de iniciativas para la reducción de emisiones como los programas de movilidad sustentable y el uso de energía de fuentes renovables. Moody's Local Argentina considera que los riesgos medioambientales que enfrenta la compañía son bajos.

Sociales

La empresa maneja una gran cantidad de datos confidenciales lo que la expone a ciberataques y violaciones de información. Sin embargo, la confidencialidad de la información está controlada por procesos de clasificación y monitoreo. La amplia presencia geográfica del Grupo en América Latina capitaliza el cambio estructural en el comercio minorista hacia el comercio electrónico, donde los consumidores reducen sus operaciones en efectivo y se desplazan hacia soluciones de pago alternativas como las billeteras digitales y los códigos QR. Asimismo, los servicios *fintech* de MELI fomentan la inclusión financiera en la región en donde opera. Las consideraciones sociales no son un factor relevante para la calificación de la empresa.

Gobierno Corporativo

Moody's Local Argentina considera que MPSP presenta un sólido gobierno corporativo. La calidad del gobierno corporativo se encuentra sustentada por la elevada calidad crediticia de MercadoLibre Inc. (calificada por Moody's Ratings en Ba1/Estable) que refleja la prudente estrategia financiera, respaldada por el buen *management* y sus políticas financieras conservadoras. MELI cotiza en NASDAQ desde 2007.

Evaluación del soporte de su principal accionista

La calificación se encuentra sustentada por el soporte implícito de MercadoLibre Inc. (calificada por Moody's Ratings en Ba1/Estable) y la elevada interrelación que existe entre las compañías del Grupo. De acuerdo con Moody's Ratings, las calificaciones de MELI reflejan su posición competitiva como el ecosistema de comercio electrónico más grande de América Latina, junto con su reconocida marca y un equipo de gestión experimentado. Las calificaciones también consideran su amplia presencia en la región y la extensa gama de servicios que ofrece tanto a vendedores como a consumidores, respaldada por los segmentos de comercio electrónico y *fintech*. Asimismo, la calificación contempla la sólida liquidez de la compañía y sus adecuados estándares de gobierno corporativo, con una estructura de propiedad diversificada ya que cotiza en Nasdaq desde 2007.

De acuerdo con Moody's Ratings, las calificaciones de MercadoLibre Inc. se encuentran limitadas por su exposición a riesgos y eventos que podrían interrumpir sus operaciones logísticas o restringir su acceso al mercado de securitización, lo cual es crucial para continuar financiando el crecimiento del negocio *fintech.* Además, la empresa está expuesta a préstamos minoristas de alto riesgo, parcialmente mitigado por altas tasas de interés y una sólida política de provisiones. La empresa también enfrenta cierto riesgo de descalce de moneda ya que sus ingresos se generan en monedas locales de América Latina, mientras que alrededor de USD 950 millones de su deuda financiera en ON se encuentra denominada en dólares. Sin embargo, las tenencias de efectivo de la empresa en dólares proporcionan una cobertura natural.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

	Mar-2025 (Últ. 12 meses)	3M 2025 (Mar-2025)[2]	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2022
INDICADORES [2]					
EBITDA / Ventas netas	46,5%	20,6%	52,9%	23,1%	53,3%
EBIT / Ventas netas	45,7%	19,6%	52,3%	22,7%	53,0%
Deuda ajustada / EBITDA	0,0x	0,0x	0,0x	NA	0,0x
Deuda neta ajustada / EBITDA	-1,7x	-4,8x	-1,3x	-1,5x	-1,1x
CFO / Deuda	>1000%	>1000%	>1000%	NA	>1000%
EBITDA / Gastos financieros	66,5x	>1000x	78,8x	17,1x	54,9x
EBIT / Gastos financieros	65,4x	>1000x	77,9x	16,8x	54,7x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	101,9%	101,9%	101,5%	99,7%	100,9%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	>1000%	>1000%	>1000%	NA	>1000%
En millones de ARS (moneda homogénea al 31 de marzo de 2025)					
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	87.098	17.738	90.659	47.024	32.967
Resultado bruto	49.395	5.746	56.084	15.464	20.728
EBITDA	40.500	3.649	47.981	10.868	17.565
EBIT	39.807	3.469	47.433	10.662	17.474
Intereses financieros	(609)	(0)	(609)	(635)	(320)
Resultado neto	29.423	5.599	30.086	(4.753)	9.444
FLUJO DE CAJA					
FFO	25.185	1.996	36.373	12.010	20.791
CFO	37.703	8.926	30.561	(2.973)	195
Dividendos	-	-	-	-	-
CAPEX	-	-	-	-	(361)
FCF	37.703	8.926	30.561	(2.973)	(166)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL [1]					
Caja y equivalentes	69.814	69.814	61.489	16.273	20.021
Activos corrientes	2.029.304	2.029.304	2.103.300	1.000.616	776.520
Bienes de uso	-	-	-	-	-
Intangibles	1.860	1.860	1.441	1.035	467
Total activos	2.048.414	2.048.414	2.184.404	1.006.421	777.419
Deuda corto plazo	0	0	2	-	0
Deuda largo plazo	-	-	-	-	-
Deuda total	0	0	2	-	0
Deuda total ajustada	0	0	2	-	0
Total pasivo	2.010.990	2.010.990	2.152.580	1.004.682	770.928
Patrimonio neto	37.424	37.424	31.825	1.739	6.492

(1) Caja y equivalentes incluye fondos comunes de inversión en garantía de cauciones bursátiles (efectivo restringido); (2) Indicadores anualizados para 3M 2025.

Nota: Los valores presentados contienen ajustes realizados por Moody's Local Argentina y pueden diferir de los reportados por la empresa en sus estados contables.

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 1	*ARS*	*Pendiente de emisión*	*12 meses*	*Al vencimiento*	*TAMAR + Margen*	*Trimestral*

Anexo III: Glosario Técnico

POS (Point of sale): terminal de punto de venta.

QR (Quick response): código de respuesta rápida a través del cual se puede pagar una compra desde el celular.

Checkout: es el proceso de finalización de una compra online en el que el comprador proporciona la información necesaria para efectuar el pago y concretar la transacción.

TPV (Total payment value): representa el valor monetario total de todas las transacciones procesadas por una plataforma de pago durante un periodo de tiempo determinado.

MDR (Merchant discount rate): comisión cobrada a los comercios adheridos por procesar un pago digital.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L.				
Calificación de emisor en moneda local de largo plazo	**AAA.ar**	**Estable**	**-**	**-**
Calificación de emisor en moneda local de corto plazo	**ML A-1.ar**	**-**	**-**	**-**
Obligaciones Negociables Clase 1 con vencimiento en 2026 (*)	ML A-1.ar	-	-	-

(*) Previo a Oferta Pública

Información considerada para la calificación.

- → Memoria y Estados Contables Anuales auditados de Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L. correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2024 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- → Estados Contables Trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- → Prospecto del Programa de Obligaciones Negociables disponible en www.argentina.gob.ar/cnv
- → Presentación institucional e información complementaria provista por la compañía en abril 2025
- → Información publicada por el Banco Central de la República Argentina, disponible en www.bcra.gob.ar
- → Credit Opinion de MercadoLibre Inc. con fecha 14 de febrero de 2025, disponible en https://www.moodys.com/
- → Documentación relacionada con MercadoLibre Inc. disponible en https://investor.mercadolibre.com/

Definición de las calificaciones asignadas.

- → **AAA.ar**: Emisores o emisiones calificados en **AAA.ar** con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores locales.
- → **ML A-1.ar**: Los emisores calificados en **ML A-1.ar** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales.

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

Metodología Utilizada.

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

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

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS 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 FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY's o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY's o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD 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.moodys.com bajo el capítulo de "*Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy*" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY's, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.