

MercadoLibre S.R.L.

Factores relevantes de la calificación

Vínculo con su controlante: La calificación de MercadoLibre S.R.L. (MercadoLibre o la compañía, en adelante) está soportada en los vínculos operacionales, legales y estratégicos con su controlante MercadoLibre Inc. (Holding o MELI), calificada por Fitch Ratings en BBB- (en escala internacional). MercadoLibre S.R.L. opera en Argentina, que representa el tercer mercado más importante para el grupo con una participación de 22% en los ingresos consolidados a septiembre 2025 (9 meses), según Estados Contables del Holding.

Soporte del accionista: En Argentina se sitúa la gerencia, se determina la estrategia global del grupo y desde donde se exportan la mayor parte de los servicios al resto de los países donde la compañía mantiene operaciones. MELI (controlante) cuenta con una holgada posición de liquidez con caja y equivalentes por USD 5.272 millones al cierre de septiembre 2025. Esta posición de liquidez es relevante para la calidad crediticia y el crecimiento de las operaciones de MercadoLibre S.R.L., así como en otras regiones donde el grupo tiene presencia.

Modelo de negocio exitoso en industria disruptiva: MercadoLibre S.R.L. es líder indiscutido del comercio electrónico en la Argentina. La compañía ha mostrado una evolución en su estrategia de crecimiento y ha sido exitosa en sus desarrollos, sosteniendo un riesgo de ejecución bajo. La estrategia de MercadoLibre se encuentra enfocada en el crecimiento orgánico desde sus propios centros de desarrollo tecnológico. FIX espera que el mayor crecimiento esté ligado a la evolución de MercadoPago, el cual ya representa en torno a 42% de los ingresos totales consolidados.

Apertura al comercio internacional: La posición competitiva de MercadoLibre en Argentina es muy sólida, aunque podría verse deteriorada ante el potencial ingreso de otras grandes plataformas de comercio electrónico como Amazon. El riesgo de una apertura al comercio internacional está mitigado por la experiencia que la compañía posee compitiendo con dichas empresas en otros mercados competitivos como Brasil, México y Chile, su extensa trayectoria local y la fidelidad de sus usuarios, así como la reciente iniciativa de importar productos "puerta a puerta".

Sensibilidad de la calificación

La calificación podría verse presionada a la baja en un escenario de elevado nivel de crecimiento apalancado en una estructura de capital más agresiva que resulte en niveles de endeudamiento superiores a lo esperado. Asimismo, la calificación podría verse afectada ante cambios regulatorios, legales u operacionales que tengan un significativo impacto en la rentabilidad del negocio.

Liquidez y Estructura de Capital

Holgada liquidez y elevada flexibilidad financiera: MercadoLibre S.R.L. posee una holgada posición de liquidez, la caja e inversiones corrientes por \$ 393.786 millones cubren en 0,8x la deuda financiera corriente a diciembre 2024. La compañía también mostró una amplia cobertura de intereses de 46,3x a diciembre 2024, superando el 34,2x de diciembre 2023. La liquidez y la estructura de capital de la compañía están sustentadas en el sólido perfil financiero de su controlante MercadoLibre Inc. A finales de septiembre 2025, el holding contaba con una holgada posición de liquidez con caja y equivalentes por USD 2.582 millones.

Informe Integral

Calificaciones

Emisor de Largo Plazo AAA(arg)

Perspectiva Estable

Resumen Financiero

\$ Millones*	31/12/2024	31/12/2023
	12 Meses	12 Meses
Total Activos	4.615	5.083
Deuda Financiera	472	75
Ingresos	4.773	4.299
EBITDA	1.075	1.032
EBITDA (%)	22,5	24,0
Deuda / EBITDA (x)	0,4	0,1
Deuda Neta / EBITDA (x)	0,1	-0,3
EBITDA / Intereses (x)	46,3	34,2

* Expresado en moneda homogénea a diciembre 2024.

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Empresas, registrado ante la CNV, marzo 2024

Informes Relacionados

Fitch Affirms MercadoLibre's 'BBB-' IDR; Outlook Stable

Estadísticas Comparativas: Empresas Argentinas, noviembre 2025

Analistas

Analista Principal
Lisandro Sabarino
Director
lisandro.sabarino@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Joaquín Palma
Analista
joaquin.palma@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Perfil del Negocio

MercadoLibre, fundada en 1999 y presente en 18 países, es la empresa de tecnología líder en comercio electrónico y servicios financieros en América Latina, que ofrece soluciones para que personas y empresas puedan comprar, vender, pagar, publicitar y enviar productos y servicios a través de internet. El holding principal es MercadoLibre, Inc., cuyas acciones cotizan en el Nasdaq (NASDAQ:MELI) desde su oferta pública inicial (IPO) en el año 2007.

La compañía tiene operaciones en alrededor de 18 países de la región, destacando por orden de importancia Brasil, México y Argentina. Los ingresos anuales del holding ascendieron a USD 20.777 millones en 2024, con un incremento del 37,5% respecto a 2023, siendo la plataforma de comercio electrónico más grande de América Latina. Mercado Libre tiene 77 millones de compradores activos (Unique Active Buyers) y 72 millones de usuarios activos mensuales en la plataforma Fintech al cierre de septiembre 2025.

En la Argentina, la compañía opera mediante MercadoLibre S.R.L. siendo la plataforma de comercio electrónico líder en Argentina y donde se centraliza la gerencia y administración del resto de las compañías del grupo. Los principales segmentos de negocio son:

Mercado Libre (comercio electrónico): Este servicio permite que tanto las empresas como las personas realicen sus ventas y compras en línea en un formato de precio fijo o en subasta. La compañía recibe comisiones equivalentes a un porcentaje del valor del bien vendido. Durante 2020 en la plataforma se lanzó el servicio “Supermercado” que ofrece un canal de venta de bienes de consumo masivo, cuidado personal, almacén, alimentos y bebidas.

Mercado Pago (fintech): Este segmento proporciona a los usuarios una amplia oferta de servicios financieros, incluido el procesamiento de pagos online y móviles, enviar y recibir dinero, pagos con cargo a tarjetas de débito y crédito. Fuera de la plataforma de comercio electrónico, Mercado Pago permite a los comerciantes procesar transacciones a través de sus sitios web y aplicaciones móviles, así como en sus tiendas físicas a través de QR y puntos móviles de venta (mPOS). Asimismo, mediante un acuerdo con un tercero, ofrece a sus clientes la opción de invertir a través de la plataforma el saldo disponible en la cuenta de Mercado Pago en cuotas parte de un fondo común de inversión denominado Mercado Fondo.

Mercado Crédito: La compañía ofrece préstamos de capital de trabajo a pequeñas y medianas empresas que venden a través de la plataforma o que procesan sus cobros con Mercado Pago. Más recientemente la compañía ofrece financiación a clientes para el consumo en cuotas fijas dentro de la plataforma de comercio electrónico y mediante Mercado Pago.

Mercado Envíos (logística): A través de este segmento, la compañía ofrece el servicio de logística y transporte de los productos que se ofrecen a través de la plataforma de comercio electrónico.

Otros: Los segmentos menos significativos en cuanto a la generación de fondos pero que complementan la experiencia del usuario final. Entre ellos se encuentran: MercadoShops, MercadoLibre Publicidad, MercadoPlay, entre otros.

En Argentina además de ofrecer los segmentos de negocios arriba mencionados desde MercadoLibre S.R.L. se exportan servicios al resto de los países donde la compañía mantiene operaciones, las cuales se reflejan dentro de los ingresos locales como Servicios Intercompañías.

FIX considera que la compañía posee un muy fuerte posicionamiento competitivo en dos industrias que presentan tasas de crecimiento elevadas: Comercio Electrónico y Fintech. La integración de las operaciones de ambas industrias genera un elevado nivel de sinergias que posicionan al ecosistema MercadoLibre como una de las compañías líderes de Argentina y Latinoamérica.

MercadoLibre S.R.L. sigue innovando en los servicios que ofrece para seguir incrementando su propio ecosistema. Desde 2021, completó el proceso de registro ante la Superintendencia de Seguros de la Nación para operar como Agente Transitorio, lo que les permite a sus usuarios pólizas de seguros vendidas por una o más compañías de seguros, así como gestionar determinados aspectos de dichas pólizas (pagos, reclamaciones, etc.).

Argentina en el Grupo

Argentina representó un 18,4% de los ingresos del Holding en 2024, así como un 22% a septiembre 2025 (9 meses).

La contribución directa (Ingresos netos – costos directos) de MercadoLibre SRL durante los primeros nueve meses de 2025 se ubicó en USD 1.881 millones (un 43% de la contribución directa total consolidada), superando a Brasil (USD 1.558 millones) y México (USD 790 millones). En términos de márgenes, Argentina presenta un margen en torno a 43% superando a México (18%) y Brasil (15%).

MercadoLibre S.R.L. constituye una de las subsidiarias principales de MercadoLibre, Inc. y, junto con otras filiales, es garante de ciertos pasivos financieros del holding, tanto los bonos por USD 400 millones con vencimiento en 2026 y el bono por USD 700 millones con vencimiento 2031, como también del acuerdo de crédito revolving con Citibank por hasta USD 800 millones, aunque actualmente dicha línea de crédito no ha sido utilizada.

Adicionalmente, en Argentina se sitúan 12.043 empleados, a diciembre 2024, que representan el 14% del total de la dotación consolidada, solo superado por Brasil (43%) y México (30%).

Riesgo del sector

El crecimiento del comercio electrónico impulsado por los consumidores nativos digitales, y el avance de las Fintech sobre la participación de mercado de las instituciones financieras tradicionales, anticipa un potencial de sumar nuevos clientes a las distintas plataformas digitales. Para la región, Fitch Ratings posee una perspectiva neutra en 2026, con consumidores más selectivos, orientados a experiencias y propuestas con mayor valor agregado.

Las billeteras virtuales continúan ganando participación de mercado en las transacciones digitales, así como físicas. Esto representa un mayor uso de las billeteras virtuales en lugar de las tradicionales tarjetas de crédito y débito. Los efectos de red asociados a los bajos costes de adquisición de clientes y una mejor experiencia de usuario están impulsando la adopción de las billeteras virtuales.

La adopción de estas tendencias en mayor o menor medida también está sucediendo en Latinoamérica. Las perspectivas favorables de desarrollo futuro y el amplio espacio para el crecimiento anticipan una fuerte competencia entre las distintas plataformas. La competencia se centrará en la creación de ecosistemas que permitirán conectar a consumidores y vendedores desplazando la intermediación financiera tradicional.

Según el informe Mid Term 2025 elaborado por la Cámara Argentina de Comercio Electrónico (CACE), en el primer semestre de 2025 el comercio electrónico incrementó su facturación un 79%, volumen de órdenes de compra en un 46% y unidades vendidas en un 49% respecto al mismo periodo 2024. A junio 2025, electrodomésticos y línea blanca, herramientas de construcción y accesorios para automotores y motos representan los principales rubros por facturación. Respecto a la demanda, el informe destaca una mayor adopción del comercio electrónico en Argentina, donde 13% de la muestra realizó su primera compra por medios electrónicos en 2025 y 70% realizó al menos una compra en durante el año a junio 2025.

Por otro lado, se destaca una mayor penetración de compras internacionales online, donde el alrededor del 50% de quienes alguna vez realizaron compras internacionales online lo hicieron en los primeros seis meses de 2025, impulsado principalmente por habitantes de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Se resalta, además, una mayor presencia de plataformas de origen extranjero, como AliExpress/Alibaba, Amazon, Temu, Shein y Tiendamia, que representaron un 51% del total de compras internacionales online a junio 2025.

Sobre este punto, desde diciembre 2024, Argentina ha tomado medidas regulatorias tendientes a facilitar y simplificar compras internacionales. En diciembre 2024, la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) amplió el límite máximo por envío vía courier de USD 1.000 a USD 3.000 para importación de bienes de uso personal y consumo doméstico. A su vez, se instrumentó una exención de aranceles por hasta los primeros USD 400 dólares del valor FOB para pequeños envíos o de uso personal, reduciendo barreras arancelarias y no arancelarias en compras internacionales de baja escala y aumentando la oferta de bienes

importados y competencia vía precios. En enero 2025, ARCA aumentó el peso máximo por pieza para el régimen courier, simplificó la normativa y eliminó la obligatoriedad de constituir en la Argentina un Domicilio Fiscal Electrónico para ingresar al régimen. Frente a esto, MercadoLibre adoptó un segmento de compras internacionales, con una estrategia de adaptación a un escenario de mayor competencia internacional y cambio en hábitos de consumo.

Respecto a medios de pago y el segmento Fintech de la compañía, a junio 2025, se destaca el pago con tarjetas de crédito a través de plataformas (56% del total de compras), seguido por transferencias desde billetera electrónica (20% del total frente a 8% a diciembre 2024), apuntalados por una mayor adopción de billeteras virtuales según información publicada por CACE. Por otro lado, según la Cámara Argentina Fintech, a marzo 2025, los créditos otorgados por este tipo de entidades se incrementaron un 68% de manera interanual e incrementaron su participación de mercado en cantidad de créditos vigentes desde un 15,2% en 2024 a 16,5% en marzo 2025, aunque representando un 2,2% del volumen total de crédito del sistema financiero.

Desde el punto de vista regulatorio, la interoperabilidad de códigos QR para pagos con tarjetas de débito y crédito instrumentada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) en mayo 2024 puede reducir las barreras de entradas para entidades competidoras.

Posición competitiva

MercadoLibre ostenta una posición de liderazgo en Latinoamérica. La compañía ha demostrado una evolución en su estrategia de crecimiento y ha sido exitosa en sus desarrollos. Los principales competidores están compuestos por otras plataformas, grandes minoristas que también cuentan con plataformas de comercio electrónico y comercios minoristas. En Argentina, la compañía compite con comercios tradicionales, aunque ninguno con una participación de mercado superior al 5%.

En cuanto al mercado Fintech, la billetera de Mercado Pago cuenta con una amplia participación de mercado compitiendo con cerca de 50 compañías que han surgido en los últimos años, principalmente representados por Ualá, Naranja X, Personal Pay, Brubank y Rappi, entre otros.

FIX considera que la posición competitiva de MercadoLibre en Argentina podría verse deteriorada ante el ingreso de otras grandes plataformas de comercio electrónico como Amazon, aunque mitigado por la experiencia que la compañía posee compitiendo con dichas empresas principalmente en Brasil, México y Chile.

Administración y Calidad de Accionistas

El capital social de MercadoLibre S.R.L., a diciembre 2024, asciende a \$ 200.257.460, correspondiente a 20.025.746 cuotas de V/N \$ 10 cada una. El 99,585% pertenece a Meli Participaciones S.L. (España), de la cual MercadoLibre, Inc. posee el 99,9%. Los Estados Contables son auditados en forma independiente por parte de Deloitte y desde el balance anual 2020 se aplicaron las Normas Internaciones de Información Financiera (NIIF).

Factores de Riesgo

Riesgo reputacional: La vinculación entre todas las compañías del grupo es muy fuerte, donde cualquier inconveniente operacional, tecnológico o financiero que ocurra, tanto en Argentina como en otros países, le podría generar a MercadoLibre dificultades y problemas reputacionales en todos los segmentos en los que presta sus servicios.

Apertura Comercio internacional: La desregulación de la economía que apunta a la apertura del comercio internacional que impulsa el gobierno argentino, puede favorecer el ingreso a Argentina de otras plataformas de comercio electrónico. La presencia de los principales competidores de MercadoLibre en Argentina se traduciría en una reducción de los márgenes locales.

Regulación servicios financieros: El crecimiento del segmento Fintech aumenta la exposición de la compañía a las regulaciones de la industria bancaria y financiera, lo que puede reducir la capacidad de innovación y flexibilidad operativa. Esto limitaría la innovación, sinergias con el

resto de los segmentos y nivelaría el terreno de competencia frente a grupos financieros locales e internacionales con presencia en los principales mercados donde opera la compañía.

Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG)

Los principales factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) para el sector incluyen, en el aspecto ambiental, una adecuada gestión de la cadena de valor y su trazabilidad, con el fin de garantizar la sustentabilidad en la provisión, almacenamiento y distribución de productos, asegurar el abastecimiento responsable y minimizar los riesgos asociados a prácticas no sostenibles por parte de terceros; En relación al cambio climático, los riesgos físicos derivados de eventos extremos que pueden afectar las operaciones logísticas, la infraestructura de almacenamiento o la disponibilidad de productos. Por ello, resulta clave implementar acciones de adaptación y mitigación frente a estos riesgos; la existencia de certificaciones sustentables y alianzas estratégicas con proveedores responsables, junto con el establecimiento de sistemas de gestión ambiental corporativa que incluyan la gestión del packaging (metas de reducción de plásticos, medición de huella de embalajes, diseño sostenible), políticas de gestión de residuos (reciclaje, economía circular), y el uso eficiente de recursos como energía y agua, especialmente en centros de distribución y oficinas.

En el aspecto social, las políticas de recursos humanos que aseguren condiciones laborales adecuadas, la inclusión y la seguridad del personal. A nivel de mercado, los cambios en las preferencias de los consumidores, como la demanda por productos sostenibles, éticos o saludables, pueden influir significativamente en la oferta y requerir estrategias de adaptación. La diversificación de canales de comercialización, la integración de plataformas digitales y la innovación logística permiten mitigar riesgos en la cadena.

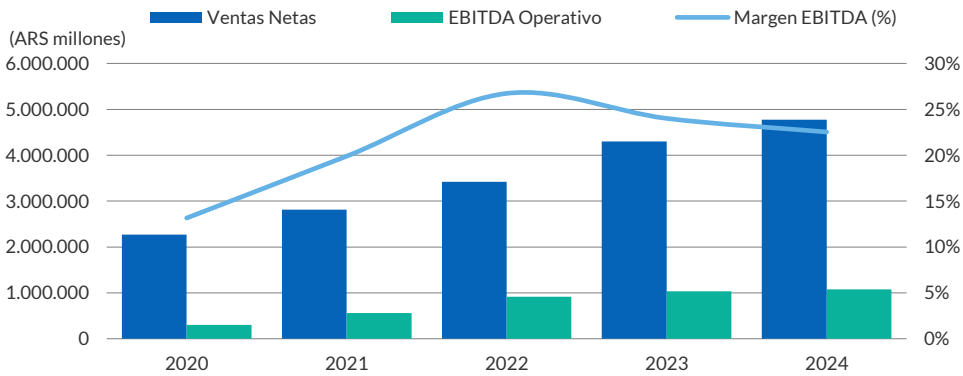
A nivel de Gobierno Corporativo, la estructura del directorio, idoneidad, diversidad e independencia, los mecanismos de control y la transparencia en la toma de decisiones. Estos aspectos responden a crecientes exigencias por parte de inversores, consumidores y otros grupos de interés. Asimismo, la divulgación de información y la fijación de objetivos en la gestión de factores ASG se vuelven claves; Se valoran reconocimientos o certificaciones en sostenibilidad, así como la emisión de Bonos Verdes, Sociales o Sostenibles, préstamos multilaterales y otros instrumentos financieros que exigen procesos de *due diligence* ESG como parte de su estructuración.

Perfil Financiero

Rentabilidad

Las ventas de MercadoLibre totalizaron \$ 4.772.650 millones en 2024, un incremento de 11% medido en moneda constante, mostrando una desaceleración del crecimiento respecto al incremento de ventas reportado en los 2 ejercicios anteriores. El EBITDA se ubicó en \$ 1.075.245 millones, con un margen del 22,5% en el ejercicio fiscal 2024. La compañía muestra una flexibilidad operativa con gastos de comercialización son flexibles y dependen de la estrategia de crecimiento que establece la compañía para posicionarse en ciertos verticales que consideren estratégicos que en un futuro les permitirán obtener márgenes de rentabilidad superiores.

Evolución Ventas - EBITDA



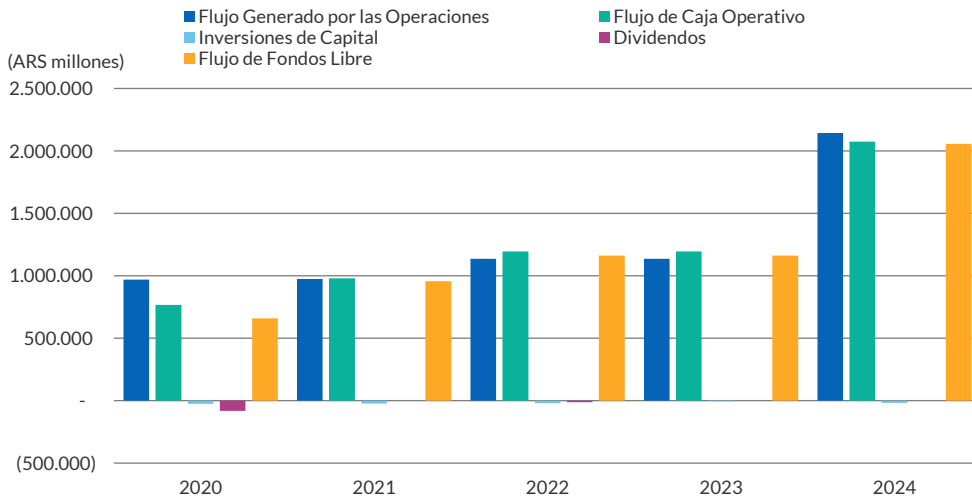
Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

FIX espera que la compañía presente un EBITDA positivo con márgenes volátiles debido a la etapa de crecimiento que aun transita la compañía, principalmente, dado por una estrategia de incremento en el alcance y consolidación de los servicios de Mercado Pago, así como otros servicios de la compañía.

Flujo de Fondos

MercadoLibre obtuvo un Flujo Generado por las Operaciones (FGO) positivo en torno a \$ 2.144.518 millones a diciembre 2024 mientras que, con requerimientos de capital de trabajo por \$ 71.049 millones, arrojó un Flujo de Caja Operativo (FCO) por \$ 2.073.469 millones. Las inversiones de capital se ubicaron en \$ 17.748 millones, lo que representó una proporción de 0,4% de las ventas. En este sentido, el Flujo de Fondos Libre (FFL) fue positivo en \$ 2.055.721 millones.

Flujo de Fondos



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

El requerimiento de fondos de la compañía está concentrado en el financiamiento del capital de trabajo para las operaciones con Mercado Pago y Mercado Crédito. Para sostener su liquidez, MercadoLibre descuenta cupones de tarjetas de crédito que puede mantener en cartera, o utiliza frente a líneas de crédito cortas con bancos. Adicionalmente, la compañía securitiza mediante la colocación de Fideicomisos Financieros llamados Mercado Crédito parte de su cartera, tanto de préstamos otorgados a vendedores en su plataforma o que cobren mediante Mercado Pago, así como a préstamos personales destinados al consumo en su Marketplace.

Liquidez y Estructura de Capital

El nivel de apalancamiento medido contra EBITDA de los últimos 3 años se mantuvo por debajo de 1,0x con holgadas coberturas de intereses. La deuda total de MercadoLibre S.R.L. se ubicó en \$ 472.406 millones, concentrada completamente en el corto plazo, y compuesta por valores de deuda fiduciaria (77%), préstamos bancarios (20%) y descuentos de cupones de tarjetas de crédito (3%).

MercadoLibre posee una holgada posición de liquidez a diciembre 2024, con un nivel de caja y equivalentes que cubren en 0,8x las deudas financieras corrientes mientras que, si se incluye el FGO del último año dicho ratio se eleva a 5,4x. FIX espera que la ratio endeudamiento sobre EBITDA para los próximos años se encuentre en torno a 0,5x-1,0x, con cobertura de intereses superiores a 20,0x.

Liquidez - MercadoLibre S.R.L.

(ARS millones)	2020	2021	2022	2023	2024
EBITDA Operativo	298.440	560.199	914.428	1.032.230	1.075.245
Caja e Inversiones Corrientes	1.120.539	616.834	490.982	416.329	393.786
Deuda Corto Plazo	497.034	712.114	324.046	73.900	472.406
Deuda Largo Plazo	-	-	4.598	634	-

Indicadores Crediticios

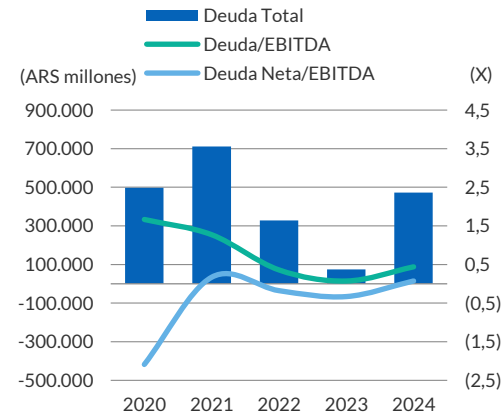
EBITDA / Deuda CP	0,6	0,8	2,8	14,0	2,3
EBITDA + Disponibilidades / Deuda CP	2,9	1,7	4,3	19,6	3,1
Deuda Total / EBITDA	1,7	1,3	0,4	0,1	0,4

Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

Fondeo y Flexibilidad Financiera

MercadoLibre, Inc. (controlante) ha demostrado una elevada flexibilidad financiera y acceso al mercado de capitales, tanto por la emisión de bonos en el mercado internacional como ampliaciones sucesivas de capital. Los fuertes vínculos con la controlante proporcionan flexibilidad financiera a la Mercado Libre S.R.L.

Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Anexo I. Resumen Financiero

Resumen Financiero - MercadoLibre S.R.L.

(millones de ARS, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)
Año	2024	2023	2022	2021	2020
Período	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad					
EBITDA Operativo	1.075.245	1.032.230	914.428	560.199	298.440
Margen de EBITDA	22,5	24,0	26,7	19,9	13,2
Margen del Flujo de Fondos Libre	43,1	40,0	34,0	33,9	29,0
Coberturas					
FGO / Intereses Financieros Brutos	93,4	52,0	35,0	13,6	20,3
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	46,3	34,2	27,4	7,3	5,9
EBITDA / Servicio de Deuda	2,2	9,9	2,6	0,7	0,5
FGO / Cargos Fijos	93,4	52,0	35,0	13,6	20,3
Estructura de Capital y Endeudamiento					
Deuda Total Ajustada / FGO	0,2	0,0	0,3	0,7	0,5
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,4	0,1	0,4	1,3	1,7
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,1	(0,3)	(0,2)	0,2	(2,1)
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	100,0	99,1	98,6	100,0	100,0
Balance					
Total Activos	4.615.306	5.083.195	3.630.790	6.370.852	3.548.102
Caja e Inversiones Corrientes	393.786	416.329	490.982	616.834	1.120.539
Deuda Corto Plazo	472.406	73.900	324.046	712.114	497.034
Deuda Largo Plazo	0	634	4.598	0	0
Deuda Total	472.406	74.534	328.643	712.114	497.034
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	140
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	472.406	74.534	328.643	712.114	497.174
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	472.406	74.534	328.643	712.114	497.174
Total Patrimonio	1.141.787	2.025.014	812.030	1.362.421	352.455
Total Capital Ajustado	1.614.193	2.099.548	1.140.673	2.074.535	849.629
Flujo de Caja					
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	2.144.518	707.097	1.135.567	973.764	970.181
Variación del Capital de Trabajo	(71.049)	187.159	59.167	5.669	(202.748)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	2.073.469	793.043	1.194.734	979.434	767.434
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(17.748)	(5.440)	(19.991)	(23.741)	(25.789)
Dividendos	0	0	(12.288)	0	(82.812)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	2.055.721	790.545	1.162.455	955.692	658.833
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	0	0	0
Otras Inversiones, Neto	(1.317.410)	(1.268.406)	(633.708)	(588.077)	(264.163)
Variación Neta de Deuda	828.280	204.343	161.165	137.668	143.324
Variación Neta del Capital	0	42.375	53.084	65.677	54.718
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0

Variación de Caja	1.566.591	321.372	742.996	570.961	592.712
Estado de Resultados					
Ventas Netas	4.772.650	4.299.312	3.420.874	2.816.176	2.268.934
Variación de Ventas (%)	11,0	25,7	21,5	24,1	89,6
EBIT Operativo	1.075.245	1.013.953	820.588	511.773	252.161
Intereses Financieros Brutos	23.199	30.193	33.418	76.988	50.371
Resultado Neto	234.572	1.170.591	472.496	400.234	137.475
(*) Moneda constante a diciembre 2024					

Anexo II. Glosario

- BCRA: Banco Central de la República Argentina.
- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- Courier: servicio de mensajería.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados.
- Follow-on: Aplicación adicional de capital.
- Holding: Casa Matriz.
- MPOS: dispositivos de cobros móviles.
- Retail: Mercado de comercio minorista.
- Revolving: crédito con renovación automática.
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo.

Anexo III. Dictamen de calificación.

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) - Reg. CNV N°9

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, realizado el **23 de diciembre de 2025**, confirmó* en **Categoría AAA(arg)** la calificación de Emisor de Largo Plazo de **MercadoLibre S.R.L. (MercadoLibre)**. La **Perspectiva es Estable**.

Categoría AAA(arg): “AAA” nacional implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

La perspectiva indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agregará “(arg)”.

Los signos “+” o “-” podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no altera la definición de la categoría correspondiente a la cual se los añade.

La calificación asignada se desprende del análisis de los factores cuantitativos y factores cualitativos. Dentro de los factores cuantitativos se analizaron la rentabilidad, el flujo de fondos, el endeudamiento y estructura de capital, y el fondeo y flexibilidad financiera de la compañía. El análisis de los factores cualitativos contempló el riesgo del sector, la posición competitiva, y la administración y calidad de los accionistas.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

*Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes

La calificación se determinó en base a la siguiente información:

- Balances anuales auditados hasta el 31-12-2024. Auditor externo a la fecha del último balance: Pistrelli, Henry, Martin y Asociados S.R.L. (Ernst & Young).
- Información de gestión proporcionada por la compañía.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.