

## Estadísticas Comparativas 2017

### Informe Especial

#### Responsable del sector

Cecilia Minguillon  
Director Senior  
+54 11 5235 8123  
[cecilia.minguillon@fixscr.com](mailto:cecilia.minguillon@fixscr.com)

#### Analistas

Pablo Artusso  
Director Asociado  
+54 11 5235 8121  
[pablo.artusso@fixscr.com](mailto:pablo.artusso@fixscr.com)

Patricio Bayona  
Director Asociado  
+54 11 5235 8124  
[patricio.bayona@fixscr.com](mailto:patricio.bayona@fixscr.com)

Pablo Cianni  
Director Asociado  
+54 11 5235 8146  
[pablo.cianni@fixscr.com](mailto:pablo.cianni@fixscr.com)

Gabriela Curutchet  
Director Asociado  
+54 11 5235 8122  
[gabriela.curutchet@fixscr.com](mailto:gabriela.curutchet@fixscr.com)

Javier Camarero  
Analista  
+54 11 5235 8139  
[javier.camarero@fixscr.com](mailto:javier.camarero@fixscr.com)

Mariano De Sousa  
Analista  
+54 11 5235 8141  
[mariano.desousa@fixscr.com](mailto:mariano.desousa@fixscr.com)

Martín Frugone  
Analista  
+54 11 5235 8137  
[martin.frugone@fixscr.com](mailto:martin.frugone@fixscr.com)

Mirley Jové  
Analista  
+54 11 5235 8119  
[mirley.jove@fixscr.com](mailto:mirley.jove@fixscr.com)

Ornella Remorino  
Analista  
+54 11 5235 8125  
[ornella.remorino@fixscr.com](mailto:ornella.remorino@fixscr.com)

El informe especial "Estadísticas Comparativas" proporciona ciertos indicadores crediticios de compañías calificadas públicamente por FIX SCR en Escala Nacional Argentina. Este informe especial representa un esfuerzo continuo por parte de FIX SCR para proporcionar a los inversores herramientas e información detallada del perfil de las compañías para utilizar en el análisis crediticio.

El informe contiene indicadores de cobertura, endeudamiento y estructura de capital y liquidez. Adicionalmente, el informe incluye una lista de indicadores financieros clave, así como sus medianas por nivel de calificación, incluyendo los signos "+" y "-" que destacan la posición relativa dentro de cada nivel.

Las calificaciones corporativas de FIX SCR se basan en análisis de carácter cuantitativo y cualitativo para evaluar el riesgo de negocio y financiero de los emisores de deuda y de sus emisiones individuales. El análisis cualitativo explora el entorno operativo de los emisores para considerar el riesgo sistémico. El aspecto cuantitativo de las calificaciones corporativas se focaliza en las políticas de los emisores en relación con las estrategias de operación, adquisiciones y desinversiones, objetivos de apalancamiento financiero, políticas de dividendos y objetivos financieros. El análisis a continuación muestra los indicadores registrados al cierre del ejercicio económico de cada compañía

#### Resumen

Cobertura de Intereses (x)	FGO/Intereses Financieros Brutos				EBITDA/Intereses Financieros Brutos			
	2016	2015	2014	2013	2016	2015	2014	2013
Mediana por Calificación								
AAA (arg)	4,9	3,7	5,6	7,4	4,7	4,2	6,9	7,8
AA (arg)	3,9	5,9	6,5	8,7	6,2	4,6	6,8	7,8
A (arg)	2,3	2,8	3,1	2,3	2,9	3,1	3,1	2,5
BBB (arg)	1,8	1,5	2,2	2,0	2,6	2,3	1,9	2,6
BB y B (arg)	1,5	4,2	2,5	5,4	-0,2	0,5	-0,9	0,8
A3, A2 y B Corto Plazo	2,1	1,2	2,1	1,3	1,0	1,6	1,7	1,7

Apalancamiento (x)	Deuda Neta Total / EBITDA				Deuda Neta Total Ajustada / EBITDAR operativo			
	2016	2015	2014	2013	2016	2015	2014	2013
Mediana por Calificación								
AAA (arg)	1,6	1,9	1,5	1,6	1,8	2,1	1,6	1,8
AA (arg)	1,3	1,7	0,9	1,0	1,6	1,7	1,3	1,2
A (arg)	1,4	1,2	1,1	1,6	2,6	1,6	1,4	2,2
BBB (arg)	1,0	1,7	1,5	1,7	2,0	1,9	2,2	2,4
BB y B (arg)	1,8	4,5	0,6	-1,0	2,2	6,0	0,6	-1,0
A3, A2 y B Corto Plazo	2,1	2,2	1,8	2,1	2,5	2,1	1,8	3,0

Liquidez	Margen de Flujos de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
	2016	2015	2014	2013	2016	2015	2014	2013
Mediana por Calificación								
AAA (arg)	4,3	-10,0	-6,8	0,4	23,5	24,1	30,5	29,7
AA (arg)	-1,7	-7,9	-2,0	6,7	24,6	27,9	29,4	24,4
A (arg)	-7,8	-4,5	-1,6	-1,5	16,3	17,3	17,4	15,8
BBB (arg)	-2,7	-5,0	-4,2	-8,1	16,4	15,5	14,5	14,3
BB y B (arg)	1,1	-3,1	-13,6	8,8	-5,2	5,0	-7,2	7,4
A3, A2 y B Corto Plazo	-6,5	-1,7	-5,8	-8,6	10,6	15,8	12,9	10,0

## Cobertura de Intereses (x)

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	FGO/Intereses Financieros Brutos				EBITDA/Intereses Financieros Brutos			
		2016	2015	2014	2013	2016	2015	2014	2013
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	2,6	3,0	3,1	3,8	3,7	3,9	3,6	4,2
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	AAA(arg)	7,2	4,4	8,0	10,9	5,6	4,5	10,3	11,4
<b>AAA (arg)</b>		<b>4,9</b>	<b>3,7</b>	<b>5,6</b>	<b>7,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>6,9</b>	<b>7,8</b>
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	AA+(arg)	1,6	1,7	2,3	2,5	1,7	4,1	4,1	3,3
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	3,3	3,7	5,2	6,4	3,4	4,3	5,7	7,8
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AA+(arg)	11,0	6,9	15,2	9,4	12,7	9,2	15,9	8,1
Axion Energy Argentina S.A.	AA+(arg)	1,5	8,5	4,4	15,7	6,2	6,6	6,8	10,3
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	9,1	16,7	228,9	421,5	8,9	19,2	290,1	444,9
Telecom Personal S.A.	AA+(arg)	7,0	12,4	177,8	200,4	7,5	14,8	220,4	223,7
Consultatio S.A.	AA(arg)	30,0	80,0	64,5	232,0	26,7	-0,8	102,2	-18,5
Molinos Río de la Plata S.A.	AA (arg)	5,5	5,3	5,2	1,3	6,3	2,7	2,7	0,7
YPF S.A.	AA(arg)	3,9	5,9	8,8	8,7	3,1	5,5	7,7	8,7
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	1,8	1,2	1,4	1,4	1,6	3,5	3,0	1,8
Pampa Energía S.A.	AA-(arg)	2,5	4,6	6,5	5,2	1,9	4,6	2,5	4,8
<b>AA (arg)</b>		<b>3,9</b>	<b>5,9</b>	<b>6,5</b>	<b>8,7</b>	<b>6,2</b>	<b>4,6</b>	<b>6,8</b>	<b>7,8</b>
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	-0,9	-8,6	0,4	1,0	3,8	-12,1	1,7	2,2
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A+(arg)	3,7	1,0	4,4	1,5	4,0	5,0	4,7	3,3
Newsan S.A.	A+(arg)	4,5	6,2	3,2	1,1	5,5	4,2	5,0	4,7
Sadesa S.A.	A+(arg)	7,0	-0,8	3,4	9,4	18,9	5,5	5,7	7,3
Central Puerto S.A.	A+(arg)	4,5	6,9	10,0	-0,1	4,1	6,0	6,1	3,5
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	A+(arg)	9,9	10,6	8,6	8,2	15,0	10,7	9,2	10,0
Ledesma S.A.A.I.	A(arg)	0,9	0,9	1,2	2,7	1,0	1,1	2,0	2,0
Havanna Holding S.A.	A(arg)	4,4	4,5	6,2	4,5	5,0	4,8	4,9	5,3
Albanesi S.A.	A(arg)	-2,0	1,9	3,1	3,3	2,4	2,4	2,6	1,9
Capex S.A.	A(arg)	4,5	3,1	2,8	2,0	3,9	2,5	2,4	1,9
Central Térmica Güemes S.A.	A(arg)	7,9	4,9	4,0	3,5	6,8	5,0	3,8	2,4
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	A(arg)	2,5	3,0	4,6	3,8	2,2	3,7	4,2	2,5
Generación Mediterránea S.A.	A(arg)	-3,6	1,2	1,6	1,6	2,9	2,4	1,8	1,6
Benito Roggio e Hijos S.A.	A(arg)	1,5	1,6	2,9	2,4	1,4	1,3	2,9	2,1
Ferrum S.A.	A(arg)	12,7	47,9	37,7	40,1	12,9	46,4	40,1	42,6
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	S/D	2,4	4,2	4,2	S/D	3,7	3,6	4,7
Petrolera Pampa S.A.	A(arg)	4,4	2,9	1,9	2,0	4,1	2,6	1,6	1,9
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	A(arg)	1,1	1,0	1,3	2,0	1,1	1,0	1,6	2,0
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	2,2	2,2	1,2	-2,2	1,6	1,3	0,6	-1,6
Rizobacter Argentina S.A.	A-(arg)	1,2	1,7	2,4	6,3	1,4	1,0	3,4	4,1
Dietrich S.A.	A-(arg)	0,8	2,4	2,3	2,0	1,6	2,8	2,8	2,2
Invap S.A.	A-(arg)	12,4	3,2	11,7	4,7	2,1	3,1	3,8	6,7
Celulosa Argentina S.A.	A-(arg)	0,1	3,2	1,3	2,5	1,6	3,1	3,2	3,2
Disal S.A.	A-(arg)	3,2	3,0	11,3	14,0	3,4	4,0	11,6	10,6
Grimoldi S.A.	A-(arg)	2,1	3,0	2,6	2,2	2,9	3,3	2,7	2,1
Longvie S.A.	A-(arg)	1,4	7,3	3,0	2,6	1,0	5,8	2,4	1,8
Geneia S.A.	A-(arg)	2,5	2,8	2,3	1,8	3,0	2,2	2,6	2,2
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	A-(arg)	1,9	-0,7	0,1	2,1	1,2	1,0	1,8	2,5
Millicic S.A.	A-(arg)	5,0	5,8	7,5	10,1	4,3	7,2	10,1	10,5
Medanito S.A.	A-(arg)	1,6	1,2	4,1	1,5	1,0	1,4	2,7	4,1
Atanor S.C.A.	A-(arg)	S/D	-0,9	1,2	2,1	S/D	1,5	2,3	0,8
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	1,6	4,6	22,4	2,1	2,5	4,4	17,0	5,6
<b>A (arg)</b>		<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>

## Cobertura de Intereses (x)

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	FGO/Intereses Financieros Brutos				EBITDA/Intereses Financieros Brutos			
		2016	2015	2014	2013	2016	2015	2014	2013
Agrofina S.A.	BBB+(arg)	0,8	1,4	2,1	1,0	0,7	1,1	1,8	1,2
Agrometal S.A.I.	BBB+(arg)	4,0	1,0	1,9	0,8	3,4	-0,2	1,6	1,5
Liag Argentina S.A.	BBB+(arg)	2,6	1,3	0,2	-1,1	4,4	2,4	0,7	1,8
Los Grobos Agropecuaria S.A	BBB+(arg)	0,1	1,0	0,9	S/D	0,7	0,7	1,2	S/D
MSU S.A.	BBB+(arg)	-9,8	-4,7	-11,1	-6,3	3,7	1,3	1,5	1,0
Ovoprot International S.A.	BBB+(arg)	6,0	-9,8	9,7	4,5	2,7	2,3	1,6	2,0
Savant Pharm S.A.	BBB+(arg)	3,1	1,5	2,6	3,5	3,1	2,4	2,9	4,6
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	5,4	5,9	20,6	38,7	5,7	6,8	25,2	53,6
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	1,6	2,2	2,2	1,9	1,9	2,6	2,6	2,2
Serviaut S.A.	BBB+(arg)	1,3	3,0	6,1	9,2	1,0	2,6	3,9	4,9
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB(arg)	3,6	0,4	2,2	1,2	1,2	1,4	1,7	1,9
Big Bloom S.A.	BBB(arg)	1,8	1,6	1,1	2,7	2,0	3,5	2,6	3,7
Fiplasto S.A.	BBB(arg)	1,7	1,6	1,8	3,6	2,1	1,3	1,4	3,8
Central Térmica Roca S.A.	BBB(arg)	-0,3	1,7	2,1	1,0	2,6	2,3	2,2	1,6
Vetanco S.A.	BBB(arg)	4,3	2,4	2,3	1,7	4,6	2,6	1,9	3,3
Roch S.A.	BBB(arg)	2,9	1,2	24,0	3,7	2,7	2,5	22,7	4,0
Insumos Agroquímicos S.A.	BBB-(arg)	11,6	1,2	1,3	3,2	4,0	3,9	1,7	-0,1
Cosas Nuestras S.A.	BBB-(arg)	1,6	1,6	3,6	-1,2	1,3	2,1	2,3	3,0
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	BBB-(arg)	1,8	2,2	4,2	2,1	1,1	1,6	2,7	3,2
<b>BBB (arg)</b>		<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,6</b>
TGLT S.A.	BB	1,5	9,9	17,1	20,7	-2,5	0,4	-1,6	-9,2
Electroingeniería S.A.	B(arg)	0,9	1,1	1,7	1,8	-0,2	0,5	0,3	0,8
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	B(arg)	0,7	4,2	-21,0	5,7	-1,4	2,6	-17,8	6,4
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	B(arg)	5,6	0,4	2,5	2,7	4,2	1,4	1,0	2,0
Transportadora de Gas del Norte S.A.	B-(arg)	5,9	6,2	4,3	5,4	1,9	-1,0	-0,9	-0,1
<b>BB y B (arg)</b>		<b>1,5</b>	<b>4,2</b>	<b>2,5</b>	<b>5,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,8</b>
<b>Escala Nacional CP</b>									
Agrofina S.A.	A2(arg)	0,8	1,4	2,3	1,0	0,7	1,1	1,7	1,2
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A2(arg)	3,6	0,4	2,2	1,2	1,2	1,4	1,7	1,9
Carsa S.A.	A2(arg)	1,1	1,2	2,1	1,3	1,0	1,6	2,0	1,7
Santiago Saenz S.A.	A2(arg)	2,1	1,5	1,7	1,4	0,1	3,1	2,3	3,1
Insumos Agroquímicos S.A.	A3(arg)	11,6	1,2	1,3	3,2	4,0	3,9	1,7	-0,1
Regional Trade S.A.	A3(arg)	2,8	4,0	4,1	3,8	2,0	6,5	3,8	2,9
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	B(arg)	-1,4	0,0	1,8	-1,4	-0,1	0,4	0,5	0,2
<b>A3, A2 y B Corto Plazo</b>		<b>2,1</b>	<b>1,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>

## Apalancamiento (x)

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Deuda Total/EBITDA				Deuda Neta/EBITDA				Deuda Neta Ajustada / EBITDA operativo			
		2016	2015	2014	2013	2016	2015	2014	2013	2016	2015	2014	2013
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	2,5	2,2	2,3	2,8	1,9	1,6	1,8	2,2	1,9	1,6	1,8	2,2
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	AAA(arg)	1,6	2,9	1,1	1,1	1,4	2,3	1,1	1,1	1,6	2,7	1,3	1,3
<b>AAA (arg)</b>		<b>2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	AA+(arg)	12,0	2,2	1,9	3,4	8,5	1,7	1,3	3,0	8,5	1,7	1,3	3,0
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	2,7	2,7	3,3	1,3	1,6	2,2	2,9	1,2	1,6	2,2	2,9	1,2
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AA+(arg)	0,5	1,2	0,5	1,4	0,4	0,6	0,2	0,9	0,4	0,6	0,2	0,9
Axion Energy Argentina S.A.	AA+(arg)	1,8	1,8	1,3	0,9	0,4	-0,1	0,0	-0,2	1,7	1,2	0,8	0,6
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	0,8	0,5	0,0	0,0	0,6	0,4	0,0	-0,7	0,6	0,4	0,0	-0,7
Telecom Personal S.A.	AA+(arg)	1,1	0,6	0,1	0,0	0,7	0,5	0,0	-0,6	0,7	0,5	0,0	-0,6
Consultatio S.A.	AA(arg)	0,0	-94,9	0,5	-9,9	-2,4	94,7	-0,8	0,4	-2,4	94,7	-0,8	0,4
Molinos Río de la Plata S.A.	AA (arg)	1,7	3,0	2,2	15,5	1,3	1,7	1,7	11,8	1,3	1,7	1,7	11,8
YPF S.A.	AA(arg)	2,8	2,2	1,2	1,5	2,4	1,9	0,9	1,0	3,2	2,9	1,8	2,0
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	12,5	2,9	3,1	6,8	9,0	2,2	2,4	5,7	9,0	2,2	2,4	5,7
Pampa Energía S.A.	AA-(arg)	4,6	2,0	3,6	1,8	3,6	0,9	2,5	1,3	5,6	1,6	3,9	1,9
<b>AA (arg)</b>		<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>

## Apalancamiento (x)

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Deuda Total/EBITDA				Deuda Neta/EBITDA				Deuda Neta Ajustada / EBITDAR operativo			
		2016	2015	2014	2013	2016	2015	2014	2013	2016	2015	2014	2013
		Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	2,4	2,8	2,8	3,7	1,2	0,5	-0,5	2,5	1,2	0,5
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A+(arg)	2,0	1,8	1,0	1,7	1,4	1,2	0,6	1,6	1,4	1,2	0,6	1,6
Newsan S.A.	A+(arg)	1,2	0,8	0,8	0,8	1,2	0,3	0,7	0,8	2,0	0,4	0,8	1,1
Sadesa S.A.	A+(arg)	1,0	1,4	1,4	0,8	0,9	0,6	1,1	0,7	0,9	0,6	1,1	0,7
Central Puerto S.A.	A+(arg)	1,7	1,3	3,7	1,1	0,8	-0,1	-0,8	0,0	1,2	0,3	0,2	1,8
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	A+(arg)	0,5	0,3	0,5	0,8	-0,2	0,0	0,3	0,4	-0,2	0,0	0,3	0,4
Ledesma S.A.A.I.	A(arg)	6,0	4,1	2,8	3,1	5,6	3,3	2,2	2,4	5,6	3,3	2,2	2,4
Havanna Holding S.A.	A(arg)	0,6	1,2	1,0	1,1	0,5	1,1	0,9	1,0	2,7	2,8	2,6	2,7
Albanesi S.A.	A(arg)	5,6	3,5	3,8	3,6	5,0	3,4	3,7	3,5	5,0	3,4	3,7	3,5
Capex S.A.	A(arg)	2,0	3,8	3,4	5,1	1,3	3,4	2,8	5,0	1,3	3,4	2,8	5,0
Central Térmica Güemes S.A.	A(arg)	0,5	0,9	1,3	2,2	0,2	0,2	0,8	1,6	0,2	0,2	0,8	1,6
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	A(arg)	3,5	3,4	1,1	3,8	3,2	2,5	1,0	3,2	3,2	2,5	1,0	3,2
Generación Mediterránea S.A.	A(arg)	6,5	1,3	1,4	2,1	5,8	1,3	1,3	2,1	5,8	1,3	1,3	2,1
Benito Roggio e Hijos S.A.	A(arg)	1,7	3,0	2,2	1,7	0,8	2,0	1,6	1,3	7,1	5,0	3,8	3,1
Ferrum	A(arg)	0,8	0,2	0,2	0,5	-0,2	-0,6	-0,2	-0,2	-0,2	-0,6	-0,2	-0,2
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	S/D	0,9	0,6	1,0	S/D	0,1	-0,5	0,4	S/D	0,7	0,4	1,5
Petrolera Pampa S.A.	A(arg)	1,6	2,5	3,9	4,0	1,4	2,2	2,1	2,0	1,4	2,2	2,1	2,0
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	A(arg)	3,1	4,7	3,4	2,4	2,5	4,0	2,3	1,8	2,5	4,0	2,3	1,8
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	2,9	4,0	8,7	-6,2	2,7	3,0	6,6	-5,9	2,7	3,0	6,6	-5,9
Rizobacter Argentina S.A.	A-(arg)	3,1	5,2	1,3	2,3	3,1	5,2	1,3	2,2	3,1	5,2	1,3	2,2
Dietrich S.A.	A-(arg)	2,2	0,6	1,3	2,3	1,9	0,4	1,0	1,0	2,8	1,5	2,0	2,3
Invap S.A.	A-(arg)	1,7	1,5	2,2	1,4	0,7	0,6	1,3	0,9	0,7	0,6	1,3	0,9
Celulosa Argentina S.A.	A-(arg)	3,6	2,3	2,6	3,1	3,5	2,3	2,5	3,0	3,5	2,3	2,5	3,0
Disal S.A.	A-(arg)	0,9	1,1	0,7	0,8	0,9	1,1	0,7	0,5	0,9	1,1	0,7	0,5
Grimoldi S.A.	A-(arg)	1,1	0,6	0,9	1,2	0,8	0,2	0,5	0,8	2,2	1,7	2,0	2,6
Longvie S.A.	A-(arg)	3,0	0,6	1,7	3,0	2,2	0,2	1,2	2,4	2,8	0,4	1,5	3,3
Genneia S.A.	A-(arg)	3,6	3,6	3,1	4,2	2,9	3,6	2,8	3,9	2,9	3,6	2,8	3,7
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	A-(arg)	4,6	6,4	3,3	1,9	4,0	4,7	1,9	0,9	5,2	6,8	3,8	2,9
Milicic S.A.	A-(arg)	0,9	0,7	0,6	0,9	0,1	-0,1	0,2	0,4	0,1	-0,1	0,2	0,4
Medanito S.A.	A-(arg)	4,7	4,0	3,7	3,6	3,6	3,7	3,1	3,1	3,5	3,7	3,2	2,6
Atanor S.C.A.	A-(arg)	S/D	0,8	0,7	4,1	S/D	0,2	0,2	3,6	S/D	0,2	0,2	3,6
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	3,4	4,0	2,7	3,4	3,3	3,6	2,1	2,3	3,3	3,5	2,5	2,4
<b>A (arg)</b>		<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>2,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>2,2</b>
Agrofina S.A.	BBB+(arg)	2,7	2,3	1,8	3,6	2,5	1,8	1,8	3,5	2,5	1,8	1,8	3,5
Agrometal	BBB+(arg)	0,7	-17,8	1,5	3,1	0,4	-17,1	1,5	2,8	1,1	-28,8	3,1	4,6
Liag Argentina S.A.	BBB+(arg)	2,8	3,5	10,2	4,8	2,6	3,2	9,9	4,8	2,6	3,2	9,9	4,8
Los Grobos Agropecuaria S.A	BBB+(arg)	3,6	5,1	3,5	S/D	3,1	4,5	3,2		3,1	4,5	3,2	
MSU S.A.	BBB+(arg)	1,9	6,2	6,0	9,4	1,8	6,1	5,8	9,3	1,8	6,1	5,8	9,3
Ovoprot International S.A.	BBB+(arg)	2,5	1,3	1,7	4,6	0,8	1,0	-1,2	2,8	0,8	1,0	-1,2	2,8
Savant Pharm S.A.	BBB+(arg)	1,0	1,8	1,7	2,1	0,8	1,7	1,6	1,5	0,8	1,6	1,6	1,5
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	0,6	0,5	0,6	0,3	0,5	0,4	0,3	-0,2	0,5	0,4	0,3	-0,2
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	1,7	1,9	1,3	1,5	0,9	0,8	0,3	0,6	2,0	1,1	0,7	1,6
Serviaut S.A.	BBB+(arg)	7,7	3,1	2,5	2,0	7,5	2,9	2,2	1,8	7,5	2,9	2,2	1,8
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB(arg)	3,7	3,0	4,0	4,4	2,1	2,2	3,1	3,2	1,9	2,1	3,1	3,0
Big Bloom S.A.	BBB(arg)	0,6	0,5	1,0	1,1	0,6	0,5	0,9	0,9	3,2	1,9	2,4	3,1
Fiplasto S.A.	BBB(arg)	0,7	3,4	4,1	2,0	0,3	2,6	3,3	1,6	0,3	2,6	3,3	1,6
Central Térmica Roca S.A.	BBB(arg)	6,3	4,8	2,9	3,5	4,6	4,6	2,8	3,4	4,6	4,6	2,8	3,4
Vetanco S.A.	BBB(arg)	0,9	1,5	1,5	2,3	0,7	1,2	1,3	2,1	0,7	1,2	1,3	2,1
Roch S.A.	BBB(arg)	3,5	8,3	1,0	0,0	2,9	8,1	0,7	-1,3	2,9	7,4	1,1	-1,0
Insumos Agroquímicos S.A.	BBB-(arg)	0,0	0,1	0,2	-32,5	-0,2	0,0	0,1	-30,4	0,7	0,0	0,1	-30,4
Cosas Nuestras S.A.	BBB-(arg)	1,0	1,2	1,2	1,5	1,0	1,1	1,1	1,5	3,4	3,0	3,3	3,5
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	BBB-(arg)	2,5	2,0	0,6	0,6	2,1	1,7	0,4	0,5	2,1	1,7	1,0	0,9
<b>BBB (arg)</b>		<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>
TGLT S.A.	BB(arg)	-3,4	17,3	-9,9	-1,7	-3,0	13,7	-8,4	-1,0	-3,0	13,7	-8,4	-1,0
Electroingeniería S.A.	B(arg)	-8,6	6,2	11,4	3,5	-7,9	4,5	9,2	2,6	34,8	6,0	6,1	2,3
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	B(arg)	0,0	0,0	-0,2	0,3	1,8	-1,2	0,6	-1,2	1,8	-1,2	0,6	-1,2
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	B(arg)	2,4	14,8	14,9	8,5	2,2	12,4	14,1	8,2	2,2	12,4	14,1	8,2
Transportadora de Gas del Norte S.A.	B-(arg)	7,2	-18,6	-17,3	-289,4	6,4	-16,4	-11,6	-147,3	6,6	-17,4	-12,9	-323,1
<b>BB y B (arg)</b>		<b>0,0</b>	<b>6,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,8</b>	<b>4,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,2</b>	<b>6,0</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,0</b>
	<b>Escala Nacional CP</b>												
Agrofina S.A.	A2(arg)	2,7	2,3	1,8	3,6	2,5	1,8	1,8	3,5	2,5	1,8	1,8	3,5
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A2(arg)	3,7	3,0	4,0	4,4	2,1	2,2	3,1	3,2	1,9	2,1	3,1	3,0
Carsa S.A.	A2(arg)	3,2	2,6	2,1	3,6	3,2	2,6	2,1	3,5	2,6	2,1	1,7	3,6
Santiago Saenz S.A.	A2(arg)	46,7	3,5	3,2	2,2	45,2	3,3	3,1	2,1	45,2	3,3	3,1	2,1
Insumos Agroquímicos S.A.	A3(arg)	0,0	0,1	0,2	-32,5	-0,2	0,0	0,1	-30,4	0,7	0,0	0,1	-30,4
Regional Trade S.A.	A3(arg)	1,9	0,9	1,2	1,8	1,8	0,8	1,0	1,5	1,8	0,8	1,0	1,5
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	B(arg)	-21,5	9,3	6,8	6,4	-17,2	4,6	-5,9	-3,1	70,5	9,4	2,8	15,0
<b>A3, A2 y B Corto Plazo</b>		<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>3,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>3,0</b>

## Flujo de Fondos

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Margen de Flujos de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
		2016	2015	2014	2013	2016	2015	2014	2013
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	-4,4	3,2	-2,1	-3,2	10,1	11,5	10,3	8,7
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	AAA(arg)	12,9	-23,3	-11,5	4,0	36,8	36,8	50,7	50,7
<b>AAA (arg)</b>		<b>4,3</b>	<b>-10,0</b>	<b>-6,8</b>	<b>0,4</b>	<b>23,5</b>	<b>24,1</b>	<b>30,5</b>	<b>29,7</b>
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	AA+(arg)	-1,7	-0,7	3,9	11,1	13,8	79,8	78,3	51,3
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	30,5	11,8	12,4	4,6	53,4	60,4	49,3	52,2
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AA+(arg)	1,5	-4,2	6,0	9,8	24,6	19,2	29,7	15,9
Axion Energy Argentina S.A.	AA+(arg)	-4,0	2,1	-2,0	5,7	6,0	7,3	7,3	8,6
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	-6,7	-7,9	-14,1	7,6	27,1	26,8	26,1	27,7
Telecom Personal S.A.	AA+(arg)	-8,6	-11,5	-16,4	6,7	29,0	27,9	26,5	28,5
Consultatio S.A.	AA(arg)	47,4	-7,9	41,8	156,2	41,2	-3,9	41,1	-419,2
Molinos Río de la Plata S.A.	AA (arg)	-0,9	4,7	7,3	1,8	4,8	4,7	5,6	1,7
YPF S.A.	AA(arg)	-14,4	-16,0	-5,8	-10,5	26,5	30,4	29,4	24,4
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	-0,7	-19,4	-2,9	-9,3	13,2	61,8	48,1	25,8
Pampa Energía S.A.	AA-(arg)	-8,8	-16,7	-5,5	7,7	16,6	32,3	15,0	24,1
<b>AA (arg)</b>		<b>-1,7</b>	<b>-7,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>6,7</b>	<b>24,6</b>	<b>27,9</b>	<b>29,4</b>	<b>24,4</b>
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	-10,3	-39,0	-3,2	2,8	19,7	26,6	12,6	19,3
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A+(arg)	5,2	-11,9	26,0	10,5	20,1	37,2	35,5	32,2
Newsan S.A.	A+(arg)	-8,4	2,9	0,2	-1,1	14,2	14,9	14,7	14,0
Sadesa S.A.	A+(arg)	-10,7	2,3	-4,8	-2,2	14,9	6,7	8,5	10,4
Central Puerto S.A.	A+(arg)	-28,7	4,8	14,2	-16,7	42,8	48,3	20,6	12,1
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	A+(arg)	5,3	14,1	6,4	0,3	36,6	39,3	42,9	39,6
Ledesma S.A.A.I.	A(arg)	-18,9	-16,0	-10,9	-9,2	8,4	11,7	14,6	11,1
Havanna Holding S.A.	A(arg)	-7,8	-7,0	-2,5	-1,9	12,4	16,4	16,0	16,6
Albanesi S.A.	A(arg)	-94,8	-9,5	10,3	4,0	35,3	29,8	32,7	20,5
Capex S.A.	A(arg)	25,2	-2,3	9,0	-0,2	63,6	57,9	54,6	50,2
Central Térmica Güemes S.A.	A(arg)	3,6	-2,9	3,5	23,6	34,8	27,9	22,4	19,1
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	A(arg)	8,3	-35,8	45,6	25,3	79,8	82,2	83,2	66,3
Generación Mediterránea S.A.	A(arg)	-106,2	-3,3	7,2	-2,3	29,3	23,1	23,5	17,8
Benito Roggio e Hijos S.A.	A(arg)	2,7	-7,3	-2,3	2,6	12,0	12,1	17,0	16,5
Ferrum S.A.	A(arg)	-7,8	7,2	2,6	0,8	13,0	18,7	19,3	13,6
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	S/D	-4,8	11,6	-13,1	S/D	16,1	17,4	17,1
Petrolera Pampa S.A.	A(arg)	-4,9	-144,7	-129,9	-86,7	67,7	66,2	57,3	60,5
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	A(arg)	2,6	-13,6	-3,0	3,8	15,8	11,0	12,1	14,2
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	-14,1	-19,4	-37,2	-29,0	23,6	20,5	10,6	-39,7
Rizobacter Argentina S.A.	A-(arg)	-7,9	-22,8	-20,0	-12,1	20,8	17,0	34,4	26,3
Dietrich S.A.	A-(arg)	-4,4	2,3	-2,0	-0,3	3,4	4,2	4,7	2,7
Invap S.A.	A-(arg)	2,0	5,2	-4,4	-6,2	6,6	11,3	14,4	14,4
Celulosa Argentina S.A.	A-(arg)	-11,3	0,4	-2,6	0,3	13,6	17,6	17,4	15,1
Disal S.A.	A-(arg)	-1,2	-4,3	-8,6	-2,7	14,4	13,7	18,0	9,5
Grimoldi S.A.	A-(arg)	-10,2	2,0	-1,0	-0,7	16,2	16,9	15,5	12,1
Longvie S.A.	A-(arg)	-8,5	1,9	-1,1	-9,6	5,5	15,0	9,6	5,6
Genneia S.A.	A-(arg)	-30,6	-7,6	16,4	-21,6	55,5	50,6	56,8	51,7
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	A-(arg)	3,7	-21,7	-7,5	-4,9	11,3	8,9	10,6	11,1
Milicic S.A.	A-(arg)	-2,3	0,6	1,0	-0,9	16,1	21,3	25,4	25,3
Medanito S.A.	A-(arg)	1,8	-4,0	0,3	-34,1	17,8	20,3	23,8	18,4
Atanor S.C.A.	A-(arg)	S/D	-11,9	-4,3	9,2	S/D	5,0	11,5	5,6
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	-16,5	-28,1	-2,7	-23,8	16,4	15,1	12,4	12,9
<b>A (arg)</b>		<b>-7,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>16,3</b>	<b>17,3</b>	<b>17,4</b>	<b>15,8</b>

## Flujo de Fondos

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Margen de Flujos de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
		2016	2015	2014	2013	2016	2015	2014	2013
Agrofina S.A.	BBB+(arg)	-41,9	12,3	-15,0	-34,8	20,1	27,4	31,8	21,8
Agrometal S.A.I.	BBB+(arg)	5,1	-5,0	1,7	-9,2	17,6	-1,9	15,0	9,6
Liag Argentina S.A.	BBB+(arg)	-6,9	-14,1	-14,0	-8,6	14,0	15,5	4,4	7,8
Los Grobos Agropecuaria S.A	BBB+(arg)	-18,4	2,3	-22,8	S/D	8,1	9,5	13,1	S/D
MSU S.A.	BBB+(arg)	6,4	-18,8	-15,3	-28,0	23,6	16,9	11,2	9,7
Ovoprot International S.A.	BBB+(arg)	7,0	-34,7	18,8	5,1	9,6	9,8	8,5	7,5
Savant Pharm S.A.	BBB+(arg)	3,4	-9,5	-11,0	-4,2	21,5	18,4	19,3	19,1
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	-2,4	-0,1	-7,6	2,6	14,0	13,4	14,5	17,7
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	-2,7	-4,8	2,9	-1,4	15,9	13,7	13,3	10,7
Serviaut S.A.	BBB+(arg)	-67,3	-42,1	-33,7	-30,9	14,5	27,3	27,5	27,9
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB(arg)	-5,7	-1,7	-18,0	-16,1	13,7	15,8	12,9	9,5
Big Bloom S.A.	BBB(arg)	-1,1	2,5	-4,2	-9,0	16,4	17,3	16,4	15,5
Fiplasto S.A.	BBB(arg)	-10,0	0,7	-3,0	-7,5	10,5	5,3	5,6	10,5
Central Térmica Roca S.A.	BBB(arg)	-85,7	-19,0	7,5	-0,9	42,9	49,3	50,2	47,9
Vetanco S.A.	BBB(arg)	-0,4	-1,2	2,4	-9,5	19,8	14,1	13,4	13,2
Roch S.A.	BBB(arg)	-3,2	-57,1	-27,3	21,1	18,7	11,7	15,2	16,5
Insumos Agroquímicos S.A.	BBB-(arg)	2,5	-0,1	13,7	15,8	10,6	28,2	8,5	-0,5
Cosas Nuestras S.A.	BBB-(arg)	-6,5	-12,9	4,7	-11,3	16,9	20,6	19,0	16,2
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	BBB-(arg)	-0,1	-6,3	10,2	18,5	17,3	13,9	16,0	23,8
<b>BBB (arg)</b>		<b>-2,7</b>	<b>-5,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>-8,1</b>	<b>16,4</b>	<b>15,5</b>	<b>14,5</b>	<b>14,3</b>
TGLT S.A.	BB	-42,8	-3,1	-34,1	-67,4	-29,0	3,1	-9,2	-105,3
Electroingeniería S.A.	B(arg)	-29,6	-3,9	-13,6	2,7	-5,2	5,0	4,0	7,4
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	B(arg)	4,3	15,4	-4,4	13,7	-6,5	15,2	-7,2	9,4
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	B(arg)	1,1	22,4	13,7	8,8	22,7	12,2	9,0	12,7
Transportadora de Gas del Norte S.A.	B-(arg)	14,4	-36,0	-17,6	40,6	26,0	-20,5	-17,9	-1,0
<b>BB y B (arg)</b>		<b>1,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>-13,6</b>	<b>8,8</b>	<b>-5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>7,4</b>
<b>Escala Nacional CP</b>									
Agrofina S.A.	A2(arg)	-41,9	12,3	-15,0	-34,8	20,1	27,4	31,8	21,8
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A2(arg)	-5,7	-1,7	-18,0	-16,1	13,7	15,8	12,9	9,5
Carsa S.A.	A2(arg)	-13,5	-14,3	-5,8	-8,6	13,9	13,5	13,7	10,4
Santiago Saenz S.A.	A2(arg)	-3,2	-6,8	-14,5	-5,5	0,9	13,2	10,0	10,0
Insumos Agroquímicos S.A.	A3(arg)	2,5	-0,1	13,7	15,8	10,6	28,2	8,5	-0,5
Regional Trade S.A.	A3(arg)	-6,5	5,4	2,1	3,8	10,6	18,8	17,2	12,3
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	B(arg)	-19,0	-15,4	10,1	-13,3	-1,2	3,0	4,2	1,7
<b>A3, A2 y B Corto Plazo</b>		<b>-6,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>-5,8</b>	<b>-8,6</b>	<b>10,6</b>	<b>15,8</b>	<b>12,9</b>	<b>10,0</b>

## 2016 Rentabilidad

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Ingresos Netos	EBIT	EBITDA	FGO	Resultados Netos	ROE (%)	Flujo de Fondos Libres
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	37.812.176	3.153.127	3.835.531	1.644.843	1.086.524	15,55	(1.654.291)
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	AAA(arg)	47.054.000	6.540.000	17.324.000	19.210.000	5.876.000	7,45	6.082.000
<b>AAA (arg)</b>		<b>42.433.088</b>	<b>4.846.564</b>	<b>10.579.766</b>	<b>10.427.422</b>	<b>3.481.262</b>	<b>11,50</b>	<b>2.213.854</b>
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	AA+(arg)	67.342.000	3.824.000	9.313.000	3.262.000	3.235.000	16,96	(1.137.000)
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	4.397.068	2.107.664	2.348.929	1.592.795	997.900	56,92	1.339.042
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AA+(arg)	13.412.985	2.755.282	3.305.654	2.609.082	1.774.797	21,27	206.890
Axion Energy Argentina S.A.	AA+(arg)	43.068.000	1.646.000	2.580.000	213.000	717.000	4,64	(1.735.000)
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	53.323.000	8.226.000	14.424.000	13.119.000	3.975.000	20,00	(3.547.000)
Telecom Personal S.A.	AA+(arg)	38.401.000	6.854.000	11.155.000	8.953.000	2.872.000	26,83	(3.317.000)
Consultatio S.A.	AA(arg)	6.096.595	2.483.550	2.510.817	2.726.713	2.991.809	24,60	2.888.969
Molinos Río de la Plata S.A.	AA (arg)	39.285.720	1.723.032	1.904.713	1.364.497	879.666	23,12	(343.155)
YPF S.A.	AA(arg)	210.100.000	10.158.000	55.627.000	51.612.000	(28.379.000)	(23,92)	(30.169.000)
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	70.689.000	3.705.000	9.302.000	4.570.000	2.646.000	12,41	(504.000)
Pampa Energía S.A.	AA-(arg)	31.295.000	2.813.000	5.835.000	4.565.000	(252.000)	(1,79)	(2.746.000)
<b>AA (arg)</b>		<b>39.285.720</b>	<b>2.813.000</b>	<b>5.835.000</b>	<b>3.262.000</b>	<b>1.774.797</b>	<b>20,00</b>	<b>(1.137.000)</b>
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	2.121.064	317.354	418.504	(206.679)	198.631	19,11	(218.195)
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A+(arg)	4.023.905	681.134	808.354	543.242	230.742	16,85	207.400
Newsan S.A.	A+(arg)	12.561.160	1.654.149	1.785.483	1.118.247	1.608.379	48,19	(1.057.828)
Sadesa S.A.	A+(arg)	3.578.433	506.861	533.863	169.270	200.141	36,85	(382.372)
Central Puerto S.A.	A+(arg)	5.320.413	1.905.467	2.147.493	1.843.126	1.768.836	34,32	(1.526.305)
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	A+(arg)	5.013.513	1.300.950	1.835.280	1.089.941	764.826	24,75	265.519
Ledesma S.A.A.I.	A(arg)	9.219.640	632.900	778.146	(92.361)	(116.981)	(8,08)	(1.741.669)
Havanna Holding S.A.	A(arg)	998.298	103.560	124.141	84.263	77.441	27,52	(77.926)
Albanesi S.A.	A(arg)	2.394.592	669.470	844.176	(1.023.970)	53.270	2,63	(2.270.507)
Capex S.A.	A(arg)	2.788.234	1.352.266	1.773.897	1.581.331	426.685	12,55	702.337
Central Térmica Güemes S.A.	A(arg)	1.053.188	308.115	366.345	369.948	208.416	33,70	37.880
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	A(arg)	1.459.757	1.065.142	1.164.837	799.980	650.053	37,90	121.11
Generación Mediterránea S.A.	A(arg)	1.953.798	464.213	572.931	(907.217)	99.455	5,62	(2.075.085)
Benito Roggio e Hijos S.A.	A(arg)	4.618.971	412.069	553.383	201.583	107.927	4,14	125.823
Ferrum S.A.	A(arg)	1.941.813	219.873	253.238	230.005	166.127	18,47	(152.101)
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Petrolera Pampa S.A.	A(arg)	2.838.586	2.083.894	2.951.155	2.450.361	484.115	44,28	(138.708)
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	A(arg)	11.089.968	1.390.660	1.757.112	178.387	(779.586)	(143,38)	284.132
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	1.078.623	232.864	254.117	190.040	51.180	2,70	(152.229)
Rizobacter Argentina S.A.	A-(arg)	1.427.301	269.379	296.948	41.524	(24.510)	(6,13)	(112.046)
Dietrich S.A.	A-(arg)	1.528.259	44.348	52.047	(6.307)	8.039	11,83	(66.594)
Invap S.A.	A-(arg)	3.209.092	147.934	210.281	1.114.953	70.899	7,30	62.690
Celulosa Argentina S.A.	A-(arg)	4.352.794	370.680	591.395	(338.088)	(463.106)	(37,86)	(489.971)
Disal S.A.	A-(arg)	1.231.532	160.175	176.777	114.455	97.950	23,71	(14.805)
Grimoldi S.A.	A-(arg)	3.613.813	554.528	584.128	227.544	163.851	31,23	(369.435)
Longvia S.A.	A-(arg)	1.029.236	40.023	56.245	20.748	36.614	12,18	(87.532)
Genneia S.A.	A-(arg)	2.369.462	729.928	1.315.462	666.301	212.679	10,91	(725.394)
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	A-(arg)	4.851.357	370.285	546.940	423.133	(15.297)	(0,89)	181.579
Milicic S.A.	A-(arg)	1.425.274	143.686	230.045	211.847	93.438	17,96	(32.653)
Medanito S.A.	A-(arg)	2.179.864	206.478	388.245	225.800	(207.960)	(37,42)	39.207
Atanor S.C.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	516.898	70.785	84.749	21.303	25.359	22,35	(85.455)
<b>A (arg)</b>		<b>2.382.027</b>	<b>391.375</b>	<b>550.161</b>	<b>206.715</b>	<b>98.703</b>	<b>14,70</b>	<b>(86.493)</b>
Agrofina S.A.	BBB+(arg)	1.712.470	316.108	343.501	(88.854)	(193.082)	(35,53)	(716.931)
Agrometal S.A.I.	BBB+(arg)	589.816	100.809	104.034	89.498	50.611	33,88	30.201
Liag Argentina S.A.	BBB+(arg)	1.962.075	267.267	275.657	98.980	113.807	35,73	(136.109)
Los Grobos Agropecuaria S.A.	BBB+(arg)	6.959.133	512.385	563.269	(719.236)	(468.688)	(38,44)	(1.283.409)
MSU S.A.	BBB+(arg)	1.776.788	406.493	418.539	(1.229.091)	234.470	32,87	113.811
Ovoprot International S.A.	BBB+(arg)	410.668	34.990	39.623	72.251	14.948	23,08	28.761
Savant Pharm S.A.	BBB+(arg)	783.248	153.793	168.321	115.221	59.317	37,00	26.754
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	475.880	61.081	66.838	51.044	36.991	22,07	(11.638)
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	661.055	100.115	105.304	34.060	30.256	14,97	(17.918)
Serviaut S.A.	BBB+(arg)	145.958	3.505	21.116	5.811	(16.142)	(53,18)	(98.233)
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB(arg)	675.668	87.366	92.400	195.681	155.500	59,61	(38.677)
Big Bloom S.A.	BBB(arg)	533.669	76.074	87.396	32.880	947	2,94	(5.980)
Fiplasto S.A.	BBB(arg)	493.943	41.870	51.703	16.435	13.562	10,53	(49.166)
Central Térmica Roca S.A.	BBB(arg)	574.759	214.349	246.612	(123.435)	70.716	16,39	(492.767)
Vetanco S.A.	BBB(arg)	534.067	99.992	105.761	75.563	63.877	37,27	(2.319)
Roch S.A.	BBB(arg)	489.225	21.491	91.246	61.711	(25.311)	(18,60)	(15.790)
Insumos Agroquímicos S.A.	BBB-(arg)	382.202	39.655	40.367	106.988	10.079	31,81	9.676
Cosas Nuestras S.A.	BBB-(arg)	161.950	25.048	27.391	13.452	(13.505)	(40,36)	(10.454)
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	BBB-(arg)	1.869.015	168.492	323.352	226.741	30.305	3,72	(2.612)
<b>BBB (arg)</b>		<b>574.759</b>	<b>99.992</b>	<b>104.034</b>	<b>51.044</b>	<b>30.256</b>	<b>16,39</b>	<b>(11.638)</b>

## 2016 Rentabilidad

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Ingresos Netos	EBIT	EBITDA	FGO	Resultados Netos	ROE (%)	Flujo de Fondos Libres
<b>BB y B (arg)</b>		<b>1.835.265</b>	<b>(174.298)</b>	<b>(94.692)</b>	<b>44.223</b>	<b>(207.284)</b>	<b>(41,17)</b>	<b>27.111</b>
	<b>Escala Nacional CP</b>							
Agrofina S.A.	A2(arg)	1.712.470	316.108	343.501	(88.854)	(193.082)	(35,53)	(716.931)
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A2(arg)	675.668	87.366	92.400	195.681	155.500	59,61	(38.677)
Carsa S.A.	A2(arg)	5.789.563	765.358	807.555	40.810	6.235	0,78	(783.754)
Santiago Saenz S.A.	A2(arg)	1.005.703	(8.205)	9.284	106.672	136.903	46,89	(31.774)
Insumos Agroquímicos S.A.	A3(arg)	382.202	39.655	40.367	106.988	10.079	31,81	9.676
Regional Trade S.A.	A3(arg)	347.117	34.657	36.791	34.351	14.777	16,32	(22.660)
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	B(arg)	1.230.776	(44.999)	(14.952)	(328.812)	(33.754)	(54,39)	(234.440)
<b>A3, A2 y B Corto Plazo</b>		<b>1.005.703</b>	<b>39.655</b>	<b>40.367</b>	<b>40.810</b>	<b>10.079</b>	<b>16,32</b>	<b>(38.677)</b>

## 2016 Rentabilidad

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Caja e Inversiones Corrientes.	Deudas a CP	Deudas a LP	Total Deudas	Total Patrimonio
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	2.233.597	3.892.062	5.612.194	9.504.256	6.988.533
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	AAA(arg)	4.061.000	10.295.000	17.205.000	27.500.000	78.846.000
<b>AAA (arg)</b>		<b>3.147.299</b>	<b>7.093.531</b>	<b>11.408.597</b>	<b>18.502.128</b>	<b>42.917.267</b>
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	AA+(arg)	32.739.000	18.611.000	93.052.000	111.663.000	19.074.000
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	2.617.814	654.628	5.627.033	6.281.661	1.753.020
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AA+(arg)	637.222	1.456.029	361.102	1.817.131	8.344.384
Axion Energy Argentina S.A.	AA+(arg)	3.788.000	1.539.000	3.197.000	4.736.000	15.461.000
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	3.945.000	3.266.000	8.646.000	11.912.000	19.878.000
Telecom Personal S.A.	AA+(arg)	3.664.000	3.225.000	8.646.000	11.871.000	10.705.000
Consultatio S.A.	AA(arg)	5.922.005	578	0	578	12.162.970
Molinos Río de la Plata S.A.	AA (arg)	789.994	1.631.920	1.700.411	3.332.331	3.805.502
YPF S.A.	AA(arg)	18.305.000	26.777.000	127.568.000	154.345.000	118.661.000
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	32.981.000	20.169.000	96.547.000	116.716.000	21.322.000
Pampa Energía S.A.	AA-(arg)	5.632.000	11.408.000	15.286.000	26.694.000	14.074.000
<b>AA (arg)</b>		<b>3.945.000</b>	<b>3.225.000</b>	<b>8.646.000</b>	<b>11.871.000</b>	<b>14.074.000</b>
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	506.574	513.128	487.575	1.000.703	1.039.524
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A+(arg)	529.267	424.621	1.216.344	1.640.965	1.369.17
Newsan S.A.	A+(arg)	88.910	1.638.866	538.674	2.177.539	3.337.858
Sadesa S.A.	A+(arg)	49.523	522.408	0	522.408	543.171
Central Puerto S.A.	A+(arg)	1.826.764	2.340.900	1.284.783	3.625.683	5.154.016
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	A+(arg)	1.263.864	242.741	698.797	941.538	3.089.834
Ledesma S.A.A.I.	A(arg)	350.165	2.428.261	2.273.830	4.702.091	1.447.916
Havana Holding S.A.	A(arg)	19.031	53.347	26.006	79.353	281.444
Albanesi S.A.	A(arg)	531.825	551.988	4.180.163	4.732.151	2.025.421
Capex S.A.	A(arg)	1.325.233	148.409	3.425.262	3.573.672	3.399.052
Central Térmica Güemes S.A.	A(arg)	118.889	4.925	194.805	199.730	618.533
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	A(arg)	334.721	1.142.893	2.911.980	4.054.873	1.715.063
Generación Mediterránea S.A.	A(arg)	444.955	287.621	3.458.177	3.745.798	1.770.122
Benito Roggio e Hijos S.A.	A(arg)	494.765	647.887	307.806	955.693	2.609.191
Ferrum S.A.	A(arg)	240.988	177.295	14.429	191.724	899.597
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Petrolera Pampa S.A.	A(arg)	838.286	4.447.527	401.871	4.849.398	1.093.277
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	A(arg)	1.140.792	1.545.435	3.969.509	5.514.944	543.716
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	41.894	582.259	142.092	724.351	1.895.716
Rizobacter Argentina S.A.	A-(arg)	13.561	736.900	182.983	919.883	399.611
Dietrich S.A.	A-(arg)	18.105	12.747	103.235	115.982	67.950
Invap S.A.	A-(arg)	208.517	244.279	113.895	358.174	971.308
Celulosa Argentina S.A.	A-(arg)	68.243	1.030.712	1.126.740	2.157.452	1.223.110
Disal S.A.	A-(arg)	3.342	76.209	84.776	160.984	413.155
Grimoldi S.A.	A-(arg)	205.671	561.898	102.288	664.186	524.678
Longvie S.A.	A-(arg)	45.905	95.111	73.327	168.438	300.604
Genevia S.A.	A-(arg)	848.842	2.275.423	2.449.572	4.724.995	1.950.247
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	A-(arg)	297.239	1.996.995	492.531	2.489.526	1.721.059
Milicic S.A.	A-(arg)	184.244	141.467	76.009	217.476	520.213
Medanito S.A.	A-(arg)	435.480	1.318.560	510.332	1.828.892	555.779
Atanor S.C.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	9.097	124.083	160.809	284.892	113.475
<b>A (arg)</b>		<b>269.113</b>	<b>537.198</b>	<b>444.723</b>	<b>978.198</b>	<b>1.066.401</b>



## 2016 Rentabilidad

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Caja e Inversiones Corrientes.	Deudas a CP	Deudas a LP	Total Deudas	Total Patrimonio
Agrofina S.A.	BBB+(arg)	38.414	808.672	102.916	911.588	543.496
Agrometal S.A.I.	BBB+(arg)	28.491	61.408	6.575	67.984	149.387
Liag Argentina S.A.	BBB+(arg)	42.271	740.470	18.704	759.174	318.506
Los Grobos Agropecuaria S.A	BBB+(arg)	263.475	1.829.959	186.038	2.015.997	1.219.171
MSU S.A.	BBB+(arg)	48.862	732.132	73.669	805.801	713.374
Ovoprot Internacional S.A.	BBB+(arg)	69.981	49.893	50.000	99.893	64.766
Savant Pharm S.A.	BBB+(arg)	34.772	81.022	94.712	175.734	160.306
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	9.764	42.822	189	43.011	167.624
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	83.742	110.667	64.384	175.051	202.107
Serviaut S.A.	BBB+(arg)	3.121	40.957	120.887	161.844	30.351
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB(arg)	144.587	268.907	70.875	339.782	260.843
Big Bloom S.A.	BBB(arg)	1.434	55.387	860	56.247	32.230
Fiplasto S.A.	BBB(arg)	24.838	90.780	24.838	38.006	128.787
Central Térmica Roca S.A.	BBB(arg)	416.483	82.092	1.460.494	1.542.586	431.414
Vetanco S.A.	BBB(arg)	16.684	59.112	31.711	90.823	171.389
Roch S.A.	BBB(arg)	52.950	65.698	255.886	321.585	136.105
Insumos Agroquímicos S.A.	BBB-(arg)	9.199	109	0	109	31.686
Cosas Nuestras S.A.	BBB-(arg)	500	23.910	3.693	27.603	33.464
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	BBB-(arg)	118.930	795.222	13.795	809.017	814.262
<b>BBB (arg)</b>		<b>38.414</b>	<b>81.022</b>	<b>50.000</b>	<b>175.051</b>	<b>167.624</b>
TGLT S.A.	BB	84.278	594.577	123.560	718.136	401.441
Electroingeniería S.A.	B(arg)	63.259	301.168	512.575	813.743	139.627
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	B(arg)	364.283	0	0	0	503.470
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	B(arg)	84.290	18.581	1.306.166	1.324.747	1.436.480
Transportadora de Gas del Norte S.A.	B-(arg)	360.892	482.615	2.945.213	3.427.828	55.866
<b>BB y B (arg)</b>		<b>84.290</b>	<b>301.168</b>	<b>512.575</b>	<b>813.743</b>	<b>401.441</b>
<b>Escala Nacional CP</b>						
Agrofina S.A.	A2(arg)	38.414	808.672	102.916	911.588	543.496
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A2(arg)	144.587	268.907	70.875	339.782	260.843
Carsa S.A.	A2(arg)	21.552	2.286.515	294.911	2.581.426	794.924
Santiago Saenz S.A.	A2(arg)	14.017	384.754	48.736	433.491	291.936
Insumos Agroquímicos S.A.	A3(arg)	9.199	109	0	109	31.686
Regional Trade S.A.	A3(arg)	845	65.211	3.591	68.802	90.518
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	B(arg)	64.051	305.566	15.559	321.125	62.064
<b>A3, A2 y B Corto Plazo</b>		<b>21.552</b>	<b>305.566</b>	<b>48.736</b>	<b>339.782</b>	<b>260.843</b>

Nombre de la Compañía	Sector	IDR ML - Escala Nacional LP	Perspectiva
Agrofina S.A.	Agroindustria	BBB+(arg)	Estable
Agrometal S.A.I.	Agroindustria	BBB+(arg)	Estable
Albanesi S.A.	Electricidad	A(arg)	Estable
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	Metales y Minería	AA+(arg)	Estable
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Consumo Masivo	BBB(arg)	Estable
Arcor S.A.I.C.	Alimentos y Bebidas	AAA(arg)	Estable
Asociados Don Mario S.A.	Agroindustria	A+(arg)	Estable
Atanor S.C.A.	Productos Químicos	A-(arg)	Estable
Axion Energy Argentina S.A.	Petróleo y Gas	AA+(arg)	Estable
Benito Roggio e Hijos S.A.	Ingeniería y Construcción	A(arg)	Estable
Big Bloom S.A.	Consumo Masivo	BBB(arg)	Estable
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	Servicios Públicos	B(arg)	Positiva
Capex S.A.	Electricidad	A(arg)	Estable
Celulosa Argentina S.A.	Celulosa y Papel	A-(arg)	Negativa
Central Puerto S.A.	Electricidad	A+(arg)	Estable
Central Térmica Güemes S.A.	Electricidad	A(arg)	Estable
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	Electricidad	A(arg)	Estable
Central Térmica Roca S.A.	Electricidad	BBB(arg)	Estable
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	Servicios Diversificados	A(arg)	Estable
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	Ingeniería y Construcción	BBB-(arg)	Estable
Consultatio S.A.	Bienes Raíces	AA(arg)	Estable
Cosas Nuestras S.A.	Consumo Masivo	BBB-(arg)	Estable
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Bienes Raíces	AA-(arg)	Estable
Dietrich S.A.	Automotriz	A-(arg)	Negativa
Disal S.A.	Consumo Masivo	A-(arg)	Estable

Nombre de la Compañía	Sector	IDR ML - Escala Nacional LP	Perspectiva
Electroingeniería S.A.	Ingeniería y Construcción	B(arg)	RWN
Ferrum S.A.	Ingeniería y Construcción	A(arg)	Estable
Fiplasto S.A.	Consumo Masivo	BBB(arg)	Estable
Generación Mediterránea S.A.	Electricidad	A(arg)	Estable
Genneia S.A.	Electricidad	A-(arg)	Negativa
Grimoldi S.A.	Consumo Masivo	A-(arg)	Estable
Havanna Holding S.A.	Alimentos y Bebidas	A(arg)	Estable
Insumos Agroquímicos S.A.	Agroindustria	BBB-(arg)	Estable
Invap S.A.	Bienes de Capital	A-(arg)	Estable
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	Servicios Públicos	B(arg)	Estable
Inversora Juramento S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	Bienes Raíces	AA+(arg)	Estable
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	Bienes Raíces	AA+(arg)	Estable
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	Ingeniería y Construcción	A-(arg)	Negativa
Ledesma S.A.A.I.	Agroindustria	A(arg)	Estable
Liag Argentina S.A.	Agroindustria	BBB+(arg)	Estable
Longvie S.A.	Consumo Masivo	A-(arg)	Negativa
Los Grobos Agropecuaria S.A	Agroindustria	BBB+(arg)	Estable
Medanito S.A.	Petróleo y Gas	A-(arg)	Negativa
Meranol S.A.C.I.	Productos Químicos	A-(arg)	Estable
Milicic S.A.	Ingeniería y Construcción	A-(arg)	Estable
Molinos Río de la Plata S.A.	Alimentos y Bebidas	AA (arg)	Estable
MSU S.A.	Agroindustria	BBB+(arg)	Estable
Newsan S.A.	Consumo Masivo	A+(arg)	Estable
Ovoprot International S.A.	Alimentos y Bebidas	BBB+(arg)	Estable
Pampa Energía S.A.	Energía	AA-(arg)	Estable
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable
Petrolera Pampa S.A.	Petróleo y Gas	A(arg)	Estable
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Petróleo y Gas	A+(arg)	Estable
Prear Pretensados Argentinos S.A.	Ingeniería y Construcción	BBB+(arg)	Estable
Rizobacter Argentina S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable
Roch S.A.	Petróleo y Gas	BBB(arg)	Negativa
Rogiro Aceros S.A.	Metales y Minería	BBB+(arg)	Estable
Rovella Carranza S.A.	Ingeniería y Construcción	A(arg)	Estable
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	Alimentos y Bebidas	A+(arg)	Estable
Sadesa S.A.	Consumo Masivo	A+(arg)	Estable
Savant Pharm S.A.	Empresas Farmacéuticas	BBB+(arg)	Estable
Serviaut S.A.	Servicios Diversificados	BBB+(arg)	Estable
Telecom Argentina S.A.	Telecomunicaciones	AA+(arg)	Estable
Telecom Personal S.A.	Telecomunicaciones	AA+(arg)	Estable
TGLT S.A.	Bienes Raíces	BB	Estable
Transportadora de Gas del Norte S.A.	Servicios Públicos	B-(arg)	Estable
Vetanco S.A.	Empresas Farmacéuticas	BBB(arg)	Estable
YPF S.A.	Petróleo y Gas	AA(arg)	Estable
<b>Escala Nacional CP</b>			
Agrofina S.A.	Agroindustria	A2(arg)	Estable
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Consumo Masivo	A2(arg)	Estable
Carsa S.A.	Consumo Masivo	A2(arg)	Estable
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	Ingeniería y Construcción	B(arg)	RWN
Insumos Agroquímicos S.A.	Agroindustria	A3(arg)	Estable
Regional Trade	Alimentos y Bebidas	A3(arg)	Negativa
Santiago Saenz S.A.	Consumo Masivo	A2(arg)	Estable

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 los 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:

[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 LIDER 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.

**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 la calificación.**

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.