

## Estadísticas Comparativas Junio 2017

### Informe Especial

#### Analistas

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

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

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

María Laura Feller  
Director Asociado  
+54 11 5235 8124  
[marialaura.feller@fixscr.com](mailto:marialaura.feller@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  
+5411 5235 8125  
[ornella.remorino@fixscr.com](mailto:ornella.remorino@fixscr.com)

**Responsable del sector**  
Cecilia Minguillon  
Director Senior  
+54 11 5235 8123  
[cecilia.minguillon@fixscr.com](mailto:cecilia.minguillon@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			
	2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
Mediana por Calificación								
AAA (arg)	11,0	7,5	4,9	8,6	5,3	4,7	4,2	6,9
AA (arg)	4,2	3,6	5,6	5,9	5,1	4,8	4,4	6,2
A (arg)	2,3	2,5	3,0	3,2	2,5	3,0	3,2	3,5
BBB (arg)	1,9	1,8	1,9	2,1	1,5	1,9	1,9	1,7
BB y B (arg)	2,1	3,6	0,4	3,3	0,9	1,9	1,4	1,3
A3, A2 y B Corto Plazo	0,9	1,6	1,3	2,1	0,9	0,9	1,5	1,9

Apalancamiento (x)	Deuda Total / EBITDA				Deuda Neta Total / EBITDA				Deuda Neta Total Ajustada/ FGO			
	2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
Mediana por Calificación												
AAA (arg)	2,3	2,9	3,3	2,5	2,0	2,2	2,8	1,8	1,4	1,8	2,1	1,6
AA (arg)	1,5	3,0	1,6	1,8	3,1	2,9	2,7	2,1	2,4	1,6	1,7	1,5
A (arg)	0,9	1,2	0,8	2,1	3,5	2,6	2,3	2,1	2,6	1,7	1,2	1,1
BBB (arg)	0,8	2,4	3,3	1,8	3,4	2,7	2,5	2,3	2,3	2,1	2,2	2,1
BB y B (arg)	3,6	1,2	-5,8	4,9	4,5	3,9	7,4	9,6	4,2	3,2	6,7	8,9
A3, A2 y B Corto Plazo	-1,2	2,3	3,5	3,5	4,8	3,4	2,8	2,6	4,1	2,9	2,4	2,6

Liquidez	Margen de Flujos de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
	2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
Mediana por Calificación								
AAA (arg)	4,1	4,3	-10,0	-6,8	23,5	23,5	24,1	30,5
AA (arg)	1,0	-2,9	-7,9	-2,5	27,8	22,6	29,2	28,0
A (arg)	-6,5	-8,1	-4,5	-0,5	14,5	16,3	17,1	17,2
BBB (arg)	-3,7	-3,0	-3,9	-9,0	13,6	14,3	13,8	13,2
BB y B (arg)	2,5	1,4	-2,0	7,0	6,1	13,7	11,0	8,8
A3, A2 y B Corto Plazo	-14,1	-10,0	-4,3	-10,1	9,9	12,2	14,6	13,3

## Cobertura de Intereses (x)

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Fecha de Cierre	FGO/Intereses Financieros Brutos				EBITDA/Intereses Financieros Brutos			
			2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
			Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	Diciembre	2,1	2,6	3,0	3,1	2,7
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	AAA(arg)	Diciembre	19,9	12,5	6,8	14,0	8,0	5,6	4,5	10,3
<b>AAA (arg)</b>			<b>11,0</b>	<b>7,5</b>	<b>4,9</b>	<b>8,6</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>6,9</b>
Axion Energy Argentina S.A.	AA+(arg)	Diciembre	0,8	1,5	8,5	4,4	5,6	6,2	6,6	6,8
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	AA+(arg)	Junio	1,6	1,6	1,7	2,3	1,5	1,7	4,1	4,1
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	Junio	4,3	3,3	3,7	5,2	8,8	3,4	4,3	5,7
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	Diciembre	14,3	9,1	16,7	228,9	12,5	8,9	19,2	290,1
Telecom Personal S.A.	AA+(arg)	Diciembre	11,0	7,0	12,4	177,8	10,0	7,5	14,8	220,4
Consultatio S.A.	AA(arg)	Diciembre	42,6	30,0	80,0	64,5	82,1	26,7	-0,8	102,2
Molinos Río de la Plata S.A.	AA (arg)	Diciembre	9,5	5,5	5,3	5,2	4,7	6,3	2,7	2,7
YPF S.A.	AA(arg)	Diciembre	4,0	3,9	5,9	8,8	3,3	3,1	5,5	7,7
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	Junio	1,4	1,8	1,2	1,4	2,2	1,6	3,5	3,0
Pampa Energía S.A.	AA-(arg)	Diciembre	2,8	2,5	4,6	6,5	3,3	1,9	4,6	2,5
<b>AA (arg)</b>			<b>4,2</b>	<b>3,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,9</b>	<b>5,1</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>6,2</b>
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	Diciembre	0,7	-0,9	3,2	0,6	2,5	3,8	2,8	1,2
Central Puerto S.A.	A+(arg)	Diciembre	4,5	4,5	6,9	10,0	5,2	3,1	5,9	13,8
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	A+(arg)	Diciembre	3,7	9,9	10,6	8,6	17,0	15,0	10,7	9,2
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A+(arg)	Diciembre	-1,8	3,7	1,6	4,4	2,6	4,0	1,8	4,7
Sadesa S.A.	A+(arg)	Diciembre	8,8	7,0	-0,8	3,4	16,8	18,9	6,1	6,1
Albanesi S.A.	A(arg)	Diciembre	-0,4	-2,0	1,9	3,1	2,5	2,4	2,4	2,6
Benito Roggio e Hijos S.A.	A(arg)	Diciembre	1,3	1,5	1,6	2,9	2,0	1,4	1,3	2,9
Capex S.A.	A(arg)	Abril	4,1	4,5	3,1	2,8	4,2	3,9	2,5	2,4
Central Térmica Güemes S.A.	A(arg)	Diciembre	7,9	7,9	4,9	4,0	8,3	6,8	5,0	4,7
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	A(arg)	Diciembre	2,2	2,5	3,0	4,6	2,2	2,2	3,6	4,1
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	A(arg)	Diciembre	1,4	1,1	1,0	1,3	1,6	1,1	1,2	2,1
Ferrum S.A.	A(arg)	Junio	7,2	10,2	47,9	37,7	8,6	12,9	46,4	40,1
Generación Mediterránea S.A.	A(arg)	Diciembre	-0,1	-3,6	1,2	1,6	3,2	2,9	2,4	1,8
Havanna Holding S.A.	A(arg)	Diciembre	9,8	4,4	4,5	6,2	11,2	5,0	4,8	4,9
Ledesma S.A.A.I.	A(arg)	Mayo	0,6	0,9	0,9	1,2	1,0	1,1	2,0	2,0
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	Diciembre	2,3	2,1	2,4	4,2	4,0	2,4	3,7	3,6
Atanor S.C.A.	A-(arg)	Diciembre	N/A	5,8	-0,4	1,2	N/A	5,7	0,9	2,3
Electronic System S.A.	A-(arg)	Diciembre	N/A	12,0	9,0	3,5	N/A	13,2	14,7	4,7
Dietrich S.A.	A-(arg)	Diciembre	0,6	0,8	2,4	2,3	1,0	1,6	2,8	2,8
Disal S.A.	A-(arg)	Julio	4,4	3,2	3,0	11,3	4,9	3,4	4,0	11,6
Genneia S.A.	A-(arg)	Diciembre	3,0	2,5	2,8	2,3	3,2	3,0	2,2	2,6
Grimoldi S.A.	A-(arg)	Diciembre	1,3	2,1	3,0	2,6	2,1	2,9	3,3	2,7
Invap S.A.	A-(arg)	Junio	6,0	12,4	3,2	11,7	2,2	2,1	3,1	3,8
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	Septiembre	2,4	2,2	2,2	1,2	1,9	1,6	1,3	0,6
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	A-(arg)	Diciembre	2,2	1,9	-0,7	0,1	1,2	1,2	1,0	1,8
Longvie S.A.	A-(arg)	Diciembre	1,1	1,4	7,3	3,0	0,4	1,0	5,8	2,4
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	Junio	1,1	1,6	4,6	22,4	2,1	2,5	4,4	17,0
Milicic S.A.	A-(arg)	Octubre	6,4	5,0	5,8	7,5	6,0	4,3	7,2	10,1
Newsan S.A.	A-(arg)	Diciembre	3,6	4,5	6,2	3,2	1,9	5,5	4,2	5,0
Rizobacter Argentina S.A.	A-(arg)	Junio	1,8	1,0	1,7	2,3	1,8	1,4	1,1	3,3
<b>A (arg)</b>			<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>

## Cobertura de Intereses (x)

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Fecha de Cierre	FGO/Intereses Financieros Brutos				EBITDA/Intereses Financieros Brutos			
			2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
			Agrometal S.A.I.	BBB+(arg)	Diciembre	6,3	4,0	1,0	1,9	4,3
Celulosa Argentina S.A.	BBB+(arg)	Mayo	-1,7	0,1	3,2	1,3	0,7	1,6	3,1	3,2
Liag Argentina S.A.	BBB+(arg)	Junio	0,1	2,6	1,3	0,2	-0,4	4,4	2,4	0,7
MSU S.A.	BBB+(arg)	Junio	3,2	4,0	6,9	-1,0	3,7	3,7	1,3	1,5
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	5,8	6,3	6,8	21,6	4,8	5,7	6,8	25,2
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	1,8	1,6	2,2	2,2	2,1	1,9	2,6	2,6
Savant Pharm S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	2,1	3,1	1,5	2,6	2,9	3,1	2,4	2,9
Serviaut S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	1,8	1,3	3,0	6,1	1,0	1,0	2,6	3,9
Agrofina S.A.	BBB(arg)	Junio	0,6	0,8	1,4	2,1	0,6	0,7	1,1	1,5
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB(arg)	Junio	2,7	3,6	0,4	2,2	1,1	1,2	1,4	1,7
Big Bloom S.A.	BBB(arg)	Diciembre	1,4	1,8	1,6	1,1	0,1	0,3	-0,3	-0,2
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	BBB(arg)	Diciembre	9,4	0,7	4,2	-21,0	1,8	-1,4	2,6	-17,8
Central Térmica Roca S.A.	BBB(arg)	Diciembre	-3,1	-0,3	1,7	2,1	2,7	2,6	2,3	2,2
Fiplasto S.A.	BBB(arg)	Junio	0,7	1,7	1,6	1,8	1,3	2,1	1,3	1,4
Los grobo Agropecuaria S.A	BBB(arg)	Junio	0,4	0,1	1,0	0,9	0,6	0,7	0,7	1,2
Roch S.A.	BBB(arg)	Diciembre	2,8	2,9	1,2	24,0	2,7	2,7	2,5	2,7
Transportadora de Gas del Norte S.A.	BBB(arg)	Diciembre	6,1	5,9	6,2	4,3	3,3	1,9	-1,0	-0,9
Vetanco S.A.	BBB(arg)	Diciembre	4,1	4,3	2,4	2,3	3,4	4,6	2,6	1,9
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	BBB-(arg)	Diciembre	2,1	1,8	2,2	4,2	1,2	1,1	1,6	2,7
TGLT S.A.	BBB-(arg)	Diciembre	-7,1	1,5	9,9	17,1	-3,0	-2,5	0,4	-1,6
<b>BBB (arg)</b>			<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>
Medanito S.A.	BB+(arg)	Diciembre	2,5	1,6	1,2	4,1	1,0	1,0	1,4	2,7
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB(arg)	Diciembre	5,4	5,6	0,4	2,5	6,0	4,2	1,4	1,0
Electroingeniería S.A.	B(arg)	Diciembre	1,8	0,9	0,4	1,7	0,8	0,3	0,7	0,3
Ovoprot International S.A.	B(arg)	Junio	0,0	6,0	-9,8	9,7	0,0	2,7	2,3	1,6
<b>BB y B (arg)</b>			<b>2,1</b>	<b>3,6</b>	<b>0,4</b>	<b>3,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>
	<b>Escala Nacional CP</b>									
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A2(arg)	Junio	2,7	3,6	0,4	2,2	1,1	1,2	1,4	1,7
Carsa S.A.	A2(arg)	Agosto	1,2	1,1	1,2	2,1	1,1	1,0	1,6	2,0
Santiago Saenz S.A.	A2(arg)	Junio	-0,2	2,1	1,5	1,7	0,5	0,1	3,1	2,3
Regional Trade S.A.	A3(arg)	Diciembre	1,4	3,1	4,0	4,1	2,4	4,1	6,5	3,8
Agrofina S.A.	A3(arg)	Junio	0,6	0,8	1,4	2,1	0,6	0,7	1,1	1,5
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	C(arg)	Diciembre	-0,1	0,0	0,2	1,8	0,1	0,3	0,4	0,5
<b>A3, A2 y B Corto Plazo</b>			<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>

## Apalancamiento (x)

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Deuda Neta Total Ajustada/ FGO				Deuda Total/EBITDA				Deuda Neta/EBITDA			
		2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
		Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	3,4	4,4	3,1	3,1	2,2	2,5	2,2	2,3	1,4	1,9
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	AAA(arg)	1,2	1,5	3,5	2,0	1,8	1,9	3,3	1,4	1,4	1,6	2,7	1,4
<b>AAA (arg)</b>		<b>2,3</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>
Axion Energy Argentina S.A.	AA+(arg)	-75,9	20,0	1,1	1,7	3,9	3,1	3,1	2,1	2,2	1,7	1,2	0,9
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	AA+(arg)	22,7	24,2	9,7	4,1	13,2	12,0	2,2	1,9	9,4	8,5	1,7	1,3
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	1,5	2,3	3,5	3,9	1,1	2,7	2,7	3,3	0,6	1,6	2,2	2,9
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	0,3	0,6	0,5	-0,1	0,6	0,8	0,5	0,0	0,4	0,6	0,4	0,0
Telecom Personal S.A.	AA+(arg)	0,5	0,9	0,7	0,0	0,7	1,1	0,6	0,1	0,5	0,7	0,5	0,0
Consultatio S.A.	AA(arg)	-2,4	-2,2	-0,9	-1,3	0,1	0,0	-94,9	0,5	-1,2	-2,4	94,7	-0,8
Molinos Río de la Plata S.A.	AA (arg)	1,4	1,9	1,1	1,1	2,7	1,7	3,0	2,2	2,6	1,3	1,7	1,7
YPF S.A.	AA(arg)	3,5	3,7	3,5	1,9	3,6	3,8	3,5	2,1	3,2	3,5	3,1	1,9
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	42,7	18,3	32,9	18,3	9,2	12,5	2,9	3,1	7,4	9,0	2,2	2,4
Pampa Energía S.A.	AA-(arg)	5,3	7,5	2,1	1,9	3,6	6,8	2,7	5,3	2,9	5,9	1,7	4,2
<b>AA (arg)</b>		<b>1,5</b>	<b>3,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>

## Apalancamiento (x)

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Deuda Neta Total Ajustada/ FGO				Deuda Total/EBITDA				Deuda Neta/EBITDA			
		2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	-17,8	-2,4	0,7	1,4	3,6	2,4	2,8	2,8	2,3	1,2	0,5	-0,5
Central Puerto S.A.	A+(arg)	1,0	1,4	0,3	0,1	1,3	2,0	1,7	4,7	0,8	1,2	0,3	0,2
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	A+(arg)	1,8	-0,3	0,0	0,3	1,2	0,5	0,3	0,5	0,3	-0,2	0,0	0,3
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A+(arg)	-3,8	2,0	10,0	0,9	5,9	2,0	4,9	1,0	4,1	1,4	3,4	0,6
Sadesa S.A.	A+(arg)	2,3	2,8	-1,9	2,5	1,2	1,0	1,3	1,3	1,1	0,9	0,6	1,0
Albanesi S.A.	A(arg)	-8,2	-4,1	9,7	4,5	4,6	5,6	3,5	3,8	4,4	5,0	3,4	3,7
Benito Roggio e Hijos S.A.	A(arg)	52,5	19,5	11,9	5,9	10,0	8,0	6,0	4,5	8,7	7,1	5,0	3,8
Capex S.A.	A(arg)	5,5	1,3	4,1	3,9	10,5	2,0	3,8	3,4	4,1	1,2	3,4	2,8
Central Térmica Güemes S.A.	A(arg)	-0,9	0,2	0,2	1,1	0,5	0,5	0,9	1,0	-0,8	0,2	0,2	0,7
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	A(arg)	3,9	2,9	1,8	4,3	2,4	3,5	3,5	1,2	2,2	3,2	2,5	1,0
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	A(arg)	9,2	24,5	-2025,3	11,5	3,0	3,1	3,8	2,6	2,4	2,5	3,2	1,8
Ferrum S.A.	A(arg)	0,5	-0,3	-0,6	-0,3	1,3	0,8	0,2	0,2	0,3	-0,2	-0,6	-0,2
Generación Mediterránea S.A.	A(arg)	-21,2	-3,6	13,3	4,2	7,8	6,5	1,3	1,4	7,4	5,8	1,3	1,3
Havanna Holding S.A.	A(arg)	5,0	6,1	5,3	3,4	4,1	4,3	3,9	3,7	3,9	4,1	3,8	3,6
Ledesma S.A.A.I.	A(arg)	-15,8	-47,1	-43,2	21,6	4,9	6,0	4,1	2,8	4,6	5,6	3,3	2,2
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	-1,0	-1,1	1,8	0,4	0,7	0,7	1,5	1,4	-0,3	-0,5	0,7	0,4
Atanor S.C.A.	A-(arg)	N/A	0,4	-0,2	2,5	N/A	0,6	1,1	0,7	N/A	0,3	0,2	0,2
Electronic System S.A.	A-(arg)	N/A	1,1	-0,8	1,0	N/A	0,9	0,1	0,8	N/A	0,9	-0,4	0,5
Dietrich S.A.	A-(arg)	-11,9	-26,5	3,6	5,0	5,8	3,8	2,0	2,7	5,2	3,2	1,8	2,4
Disal S.A.	A-(arg)	0,8	1,4	2,1	0,8	0,6	0,9	1,1	0,7	0,5	0,9	1,1	0,7
Genneia S.A.	A-(arg)	4,7	5,8	4,5	5,5	4,6	3,6	3,6	3,1	2,9	2,9	3,6	2,9
Grimoldi S.A.	A-(arg)	-2,3	-1,3	-0,9	-0,8	3,8	3,0	2,5	2,9	-0,3	-0,5	-0,5	-0,5
Invap S.A.	A-(arg)	0,7	0,1	0,9	0,5	2,2	1,7	1,5	2,2	1,5	0,7	0,6	1,3
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	4,1	3,6	3,3	27,3	3,4	2,9	4,0	8,7	3,1	2,7	3,0	6,6
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	A-(arg)	3,7	6,7	-3,8	-7,4	4,7	5,7	8,5	5,2	3,8	5,2	6,8	3,8
Longvie S.A.	A-(arg)	0,0	7,6	0,4	1,7	0,0	3,6	0,8	1,9	0,0	2,8	0,4	1,5
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	149,7	14,5	4,9	2,2	5,8	3,7	4,4	3,4	5,7	3,6	4,0	2,8
Milicic S.A.	A-(arg)	-0,3	0,0	-0,1	0,3	1,4	0,8	0,7	0,6	-0,2	0,0	-0,1	0,2
Newsan S.A.	A-(arg)	3,1	3,3	0,3	1,9	4,5	2,1	0,9	0,9	4,1	2,0	0,4	0,8
Rizobacter Argentina S.A.	A-(arg)	6,6	-425,5	7,4	2,8	3,3	2,9	5,0	1,2	3,0	2,8	4,9	1,1
<b>A (arg)</b>		<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	<b>3,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>
Agrometal S.A.I.	BBB+(arg)	0,6	1,3	298,7	5,4	2,0	1,4	-29,5	3,1	0,8	1,1	-28,8	3,1
Celulosa Argentina S.A.	BBB+(arg)	-2,9	-6,2	3,2	29,6	11,7	3,6	2,3	2,6	11,3	3,5	2,3	2,5
Liag Argentina S.A.	BBB+(arg)	-18,3	7,2	28,9	-8,8	-37,3	2,8	3,5	10,2	-35,9	2,6	3,2	9,9
MSU S.A.	BBB+(arg)	3,8	2,2	1,4	-4,6	3,0	1,9	6,2	6,0	2,2	1,8	6,1	5,8
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	0,2	0,5	0,4	0,4	0,3	0,6	0,5	0,6	0,2	0,5	0,4	0,3
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	5,3	6,1	2,4	1,4	2,6	2,8	2,2	1,6	2,0	2,0	1,1	0,7
Savant Pharm S.A.	BBB+(arg)	2,6	1,2	7,9	3,0	1,2	1,1	1,8	1,7	1,0	0,8	1,7	1,7
Serviaut S.A.	BBB+(arg)	7,5	27,3	3,7	1,6	6,0	7,7	3,1	2,5	5,7	7,5	2,9	2,2
Agrofinia S.A.	BBB(arg)	-7,3	-9,8	5,2	3,1	4,8	2,7	2,4	2,1	4,7	2,6	1,8	2,1
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB(arg)	0,9	1,0	-4,9	4,4	4,7	3,7	3,0	4,0	1,5	2,1	2,2	3,1
Big Bloom S.A.	BBB(arg)	20,4	11,6	13,6	61,2	3,7	4,4	2,6	3,3	3,7	4,4	2,5	3,3
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	BBB(arg)	-1,6	9,0	-1,0	0,4	0,0	0,0	0,0	-0,2	-7,6	1,8	-1,2	0,6
Central Térmica Roca S.A.	BBB(arg)	-4,0	-9,1	14,9	5,7	6,9	6,3	4,8	2,9	6,2	4,6	4,6	2,8
Fiplasto S.A.	BBB(arg)	-12,1	6,3	5,3	5,7	3,8	2,5	3,4	4,1	3,0	2,0	2,6	3,3
Los grobo Agropecuaria S.A.	BBB(arg)	-7,4	-2,4	-156,9	-48,5	8,6	3,6	5,1	3,5	8,3	3,1	4,5	3,2
Roch S.A.	BBB(arg)	5,8	5,0	94,0	1,2	3,9	4,0	9,0	1,5	3,8	3,4	8,9	1,2
Transportadora de Gas del Norte S.A.	BBB(arg)	2,3	2,5	3,4	3,3	3,9	7,4	-19,2	-18,2	3,5	6,7	-17,0	-12,5
Vetanco S.A.	BBB(arg)	1,3	1,0	2,1	1,9	1,4	0,9	1,5	1,5	1,2	0,7	1,2	1,3
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	BBB-(arg)	2,5	3,0	2,3	0,9	2,5	2,5	2,0	1,2	2,3	2,1	1,7	1,0
TGLT S.A.	BBB-(arg)	-1,1	14,3	0,6	0,8	-3,6	-3,4	17,3	-9,9	-3,0	-3,0	13,7	-8,4
<b>BBB (arg)</b>		<b>0,8</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>1,8</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>
Medanito S.A.	BB+(arg)	4,6	7,2	28,0	3,2	6,9	5,3	4,6	4,4	6,4	4,2	4,4	3,7
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB(arg)	2,7	2,0	-25,9	9,1	2,1	2,4	14,8	14,9	2,0	2,2	12,4	14,1
Electroingeniería S.A.	B(arg)	7,9	-84,5	-11,4	6,5	8,6	22,3	10,1	18,2	8,5	21,2	8,9	16,0
Ovoprot Internacional S.A.	B(arg)	0,0	0,4	-0,2	-0,2	0,0	2,5	1,3	1,7	0,0	0,8	1,0	-1,2
<b>BB y B (arg)</b>		<b>3,6</b>	<b>1,2</b>	<b>-5,8</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>7,4</b>	<b>9,6</b>	<b>4,2</b>	<b>3,2</b>	<b>6,7</b>	<b>8,9</b>
	<b>Escala Nacional CP</b>												
Santiago Saenz S.A.	A2(arg)	-4,5	3,9	20,8	10,7	12,5	46,7	3,5	3,2	12,1	45,2	3,3	3,1
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A2(arg)	0,9	1,0	-4,9	4,4	4,7	3,7	3,0	4,0	1,5	2,1	2,2	3,1
Carsa S.A.	A2(arg)	22,3	63,0	17,5	3,9	3,6	3,2	2,6	2,1	3,5	3,2	2,6	2,1
Agrofinia S.A.	A3(arg)	-7,3	-9,8	5,2	3,1	4,8	2,7	2,4	2,1	4,7	2,6	1,8	2,1
Regional Trade S.A.	A3(arg)	13,7	3,7	1,7	1,2	2,4	1,9	0,9	1,2	2,3	1,8	0,8	1,0
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	C(arg)	-3,4	-4,2	-6,4	3,0	48,7	17,9	17,4	17,8	45,6	15,9	12,8	5,1
<b>A3, A2 y B Corto Plazo</b>		<b>-1,2</b>	<b>2,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>4,8</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>

## Flujo de Fondos

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Margen de Flujos de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
		2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	-3,0	-4,4	3,2	-2,1	9,9	10,1	11,5	10,3
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	AAA(arg)	11,1	12,9	-23,3	-11,5	37,2	36,8	36,8	50,7
<b>AAA (arg)</b>		<b>4,1</b>	<b>4,3</b>	<b>-10,0</b>	<b>-6,8</b>	<b>23,5</b>	<b>23,5</b>	<b>24,1</b>	<b>30,5</b>
Axion Energy Argentina S.A.	AA+(arg)	-10,1	-4,0	2,1	-2,0	6,0	6,0	7,3	7,3
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	AA+(arg)	-6,2	-1,7	-0,7	3,9	13,2	13,8	79,8	78,3
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	29,9	30,5	11,8	12,4	113,1	53,4	60,4	49,3
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	8,1	-6,7	-7,9	-14,1	29,1	27,1	26,8	26,1
Telecom Personal S.A.	AA+(arg)	8,9	-8,6	-11,5	-16,4	32,1	29,0	27,9	26,5
Consultatio S.A.	AA(arg)	44,2	47,4	-7,9	41,8	47,8	41,2	-3,9	41,1
Molinos Río de la Plata S.A.	AA(arg)	4,9	-0,9	4,7	7,3	3,8	4,8	4,7	5,6
YPF S.A.	AA(arg)	-3,0	-14,4	-16,0	-5,8	26,6	26,5	30,4	29,4
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	-7,4	-0,7	-19,4	-2,9	19,0	13,2	61,8	48,1
Pampa Energía S.A.	AA-(arg)	-22,3	-8,8	-16,7	-5,5	42,9	18,7	60,1	20,7
<b>AA (arg)</b>		<b>1,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>-7,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>27,8</b>	<b>22,6</b>	<b>29,2</b>	<b>28,0</b>
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	-48,9	-10,3	-39,0	-3,2	19,7	19,7	26,6	12,6
Central Puerto S.A.	A+(arg)	-22,5	-28,7	4,8	14,2	41,5	40,4	48,3	20,6
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	A+(arg)	-18,8	5,3	14,1	6,4	32,7	36,6	39,3	42,9
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A+(arg)	-10,1	5,2	-11,9	26,0	12,6	20,1	13,6	35,5
Sadesa S.A.	A+(arg)	-6,6	-10,7	2,3	-4,8	9,8	14,9	7,4	9,2
Albanesi S.A.	A(arg)	-110,0	-94,8	-9,5	10,3	36,6	35,3	29,8	32,7
Benito Roggio e Hijos S.A.	A(arg)	0,4	2,7	-7,3	-2,3	9,8	12,0	12,1	17,0
Capex S.A.	A(arg)	0,1	0,3	0,0	0,1	59,4	63,6	57,9	54,6
Central Térmica Güemes S.A.	A(arg)	30,7	3,6	-2,9	3,5	34,1	34,8	27,9	27,6
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	A(arg)	-98,2	8,3	-35,8	45,6	87,6	79,8	80,6	81,5
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	A(arg)	-5,0	2,6	-13,6	-3,0	15,8	15,8	13,7	15,7
Ferrum S.A.	A(arg)	-6,5	-10,3	7,2	2,6	8,7	13,0	18,7	19,3
Generación Mediterránea S.A.	A(arg)	-141,1	-106,2	-3,3	7,2	35,2	29,3	23,1	23,5
Havanna Holding S.A.	A(arg)	-4,8	-7,8	-7,0	-2,5	13,2	12,4	16,4	16,0
Ledesma S.A.A.I.	A(arg)	-13,3	-18,9	-16,0	-10,9	8,5	8,4	11,7	14,6
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	-0,5	7,8	-4,8	11,6	10,9	10,9	16,1	17,4
Atanor S.C.A.	A-(arg)	N/A	-5,2	-18,0	-4,3	N/A	14,1	6,1	11,5
Electronic System S.A.	A-(arg)	N/A	-19,8	9,5	11,7	N/A	28,0	21,7	10,6
Dietrich S.A.	A-(arg)	25,5	18,0	52,3	100,5	2,1	3,4	4,2	4,7
Disal S.A.	A-(arg)	1,4	-1,2	-4,3	-8,6	17,2	14,4	13,7	18,0
Genneia S.A.	A-(arg)	-77,2	-30,6	-7,6	16,4	63,8	55,5	50,6	56,8
Grimoldi S.A.	A-(arg)	-4,7	-10,2	2,0	-1,0	13,0	16,2	16,9	15,5
Invap S.A.	A-(arg)	-4,1	2,0	5,2	-4,4	5,5	6,6	11,3	14,4
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	-16,5	-14,1	-19,4	-37,2	21,7	23,6	20,5	10,6
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	A-(arg)	14,5	3,7	-21,7	-7,5	9,3	11,3	8,9	10,6
Longvie S.A.	A-(arg)	-0,7	-8,5	1,9	-1,1	2,1	41,1	36,5	32,5
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	-20,2	-16,5	-28,1	-2,7	12,3	16,4	15,1	12,4
Milicic S.A.	A-(arg)	7,7	-2,3	0,6	1,0	20,6	16,1	21,3	25,4
Newsan S.A.	A-(arg)	-6,8	-8,4	2,9	0,2	5,5	14,2	14,9	14,7
Rizobacter Argentina S.A.	A-(arg)	-14,9	-10,4	-22,7	-20,1	21,6	21,8	17,3	33,0
<b>A (arg)</b>		<b>-6,5</b>	<b>-8,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>14,5</b>	<b>16,3</b>	<b>17,1</b>	<b>17,2</b>

## Flujo de Fondos

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Margen de Flujos de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
		2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
Agrometal S.A.I.	BBB+(arg)	-0,4	5,1	-5,0	1,7	16,2	17,6	-1,9	15,0
Celulosa Argentina S.A.	BBB+(arg)	-10,9	-11,3	0,4	-2,6	6,0	13,6	17,6	17,4
Liag Argentina S.A.	BBB+(arg)	-10,8	-6,9	-14,1	-14,0	-1,5	14,0	15,5	4,4
MSU S.A.	BBB+(arg)	5,9	6,4	-18,8	-15,3	15,7	23,6	16,9	11,2
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	5,1	0,0	1,7	-7,0	12,2	14,0	13,4	14,5
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	0,4	-2,7	-4,8	2,9	14,9	15,9	13,7	13,3
Savant Pharm S.A.	BBB+(arg)	5,9	3,4	-9,5	-11,0	15,9	21,5	18,4	19,3
Serviaut S.A.	BBB+(arg)	-52,2	-67,3	-42,1	-33,7	15,4	14,5	27,3	27,5
Agrofina S.A.	BBB(arg)	-37,9	-41,9	12,3	-15,0	16,0	19,8	26,8	26,6
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB(arg)	-9,4	-5,7	-1,7	-18,0	10,7	13,7	15,8	12,9
Big Bloom S.A.	BBB(arg)	-2,3	-1,1	2,5	-4,2	7,9	8,3	9,8	7,3
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	BBB(arg)	34,2	4,3	15,4	-4,4	5,1	-6,5	15,2	-7,2
Central Térmica Roca S.A.	BBB(arg)	-127,0	-85,7	-19,0	7,5	56,7	42,9	49,3	50,2
Fiplasto S.A.	BBB(arg)	-17,8	-10,0	0,7	-3,0	8,9	10,5	5,3	5,6
Los grobo Agropecuaria S.A	BBB(arg)	-21,7	-18,4	2,3	-22,8	5,0	8,1	9,5	13,1
Roch S.A.	BBB(arg)	-5,1	-3,2	-57,1	-27,3	16,8	18,7	11,7	15,2
Transportadora de Gas del Norte S.A.	BBB(arg)	16,9	14,4	-36,0	-17,6	36,6	26,0	-20,5	-17,9
Vetanco S.A.	BBB(arg)	-1,4	-0,4	-1,2	2,4	0,1	0,2	0,1	0,1
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	BBB-(arg)	0,9	-0,1	-6,3	10,2	19,1	17,3	13,9	16,0
TGLT S.A.	BBB-(arg)	-36,7	-42,8	-3,1	-34,1	-23,3	-29,0	3,1	-9,2
<b>BBB (arg)</b>		<b>-3,7</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>-9,0</b>	<b>13,6</b>	<b>14,3</b>	<b>13,8</b>	<b>13,2</b>
Medanito S.A.	BB+(arg)	5,1	1,8	-4,0	0,3	12,0	17,8	22,7	25,0
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB(arg)	6,5	1,1	22,4	13,7	17,9	22,7	12,2	9,0
Electroingeniería S.A.	B(arg)	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,2	0,1	0,1	0,0
Ovoprot International S.A.	B(arg)	0,0	7,2	-34,7	18,8	0,0	9,6	9,8	8,5
<b>BB y B (arg)</b>		<b>2,5</b>	<b>1,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>7,0</b>	<b>6,1</b>	<b>13,7</b>	<b>11,0</b>	<b>8,8</b>
	<b>Escala Nacional CP</b>								
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A2(arg)	-9,4	-5,7	-1,7	-18,0	10,7	13,7	15,8	12,9
Agrofina S.A.	A3(arg)	-37,9	-41,9	12,3	-15,0	16,0	19,8	26,8	26,6
Santiago Saenz S.A.	A2(arg)	-16,6	-3,2	-6,8	-14,5	3,3	0,9	13,2	10,0
Regional Trade S.A.	A3(arg)	-11,6	-6,5	5,4	2,1	9,2	10,7	18,8	17,2
Carsa S.A.	A2(arg)	-9,3	-13,5	-14,3	-5,8	13,4	13,9	13,5	13,7
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	C(arg)	-51,9	-20,6	-14,2	10,1	2,1	3,8	3,0	4,2
<b>A3, A2 y B Corto Plazo</b>		<b>-14,1</b>	<b>-10,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>-10,1</b>	<b>9,9</b>	<b>12,2</b>	<b>14,6</b>	<b>13,3</b>



## 2017 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)	59.689.765	4.848.498	5.900.960	2.473.222	1.609.321	0,21	(1.794.706)
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	AAA(arg)	47.799.000	6.515.000	17.780.000	22.149.000	5.531.000	0,07	5.311.000
<b>AAA (arg)</b>		<b>53.744.382</b>	<b>5.681.749</b>	<b>11.840.480</b>	<b>12.311.111</b>	<b>3.570.161</b>	<b>0</b>	<b>1.758.147</b>
Axion Energy Argentina S.A.	AA+(arg)	44.116.677	1.661.500	2.665.988	(78.104)	723.611	0,04	(4.439.619)
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	AA+(arg)	74.172.000	5.097.000	9.812.000	4.088.000	2.202.000	0,05	(4.627.000)
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	4.997.162	5.620.866	5.649.406	2.097.565	3.377.514	0,15	1.493.648
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	58.480.000	10.317.000	17.013.000	18.063.000	5.865.000	0,25	4.740.000
Telecom Personal S.A.	AA+(arg)	41.336.000	8.635.000	13.277.000	13.278.000	4.502.000	0,32	3.659.000
Consultatio S.A.	AA(arg)	14.615.507	6.938.634	6.993.413	3.547.720	5.605.422	0,39	6.464.224
Molinos Río de la Plata S.A.	AA (arg)	27.281.860	872.475	1.025.618	1.850.465	332.126	0,12	1.347.616
YPF S.A.	AA(arg)	227.572.000	12.961.000	60.467.000	55.290.000	(28.017.000)	(0,23)	(6.748.000)
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	77.918.000	9.925.000	14.782.000	2.575.000	2.010.000	0,04	(5.787.000)
Pampa Energia S.A.	AA-(arg)	30.801	8.242	13.199	7.249	2.520	0,15	(6.874)
<b>AA (arg)</b>		<b>42.726.339</b>	<b>6.279.750</b>	<b>8.402.707</b>	<b>3.061.360</b>	<b>2.106.000</b>	<b>0</b>	<b>670.371</b>
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	1.898.144	268.792	373.034	(48.159)	215.240	0,37	(929.073)
Central Puerto S.A.	A+(arg)	6.423.481	2.409.674	2.668.108	2.002.961	1.942.255	0,31	(1.443.134)
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	A+(arg)	5.044.170	1.141.348	1.649.826	259.328	688.189	0,21	(948.140)
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A+(arg)	3.967.748	362.309	501.140	(544.398)	72.546	0,04	(402.083)
Sadesa S.A.	A+(arg)	3.580.173	316.334	350.702	162.353	129.478	0,22	(235.880)
Albanesi S.A.	A(arg)	3.557.916	1.008.195	1.303.391	(708.243)	127.698	0,06	(3.914.842)
Benito Roggio e Hijos S.A.	A(arg)	5.950.473	419.856	581.457	96.753	162.851	0,05	24.257
Capex S.A.	A(arg)	912.575	391.293	541.755	407.811	409.132	0,10	74.381
Central Térmica Güemes S.A.	A(arg)	1.146.678	315.758	390.582	324.846	239.266	0,31	352.095
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	A(arg)	1.696.640	1.343.271	1.486.613	835.817	1.409.060	0,46	(1.665.538)
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	A(arg)	13.720.742	1.739.614	2.171.751	566.553	(720.839)	(1,53)	(692.391)
Ferrum S.A.	A(arg)	1.995.739	140.294	174.549	125.348	94.457	0,10	(129.859)
Generación Mediterránea S.A.	A(arg)	2.032.894	556.964	714.869	(250.943)	179.774	0,09	(2.867.590)
Havanna Holding S.A.	A(arg)	1.141.475	127.987	150.921	118.632	99.845	0,38	(54.902)
Ledesma S.A.A.I.	A(arg)	10.689.358	725.741	904.975	(262.231)	(122.301)	(0,09)	(1.424.228)
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	6.500.928	653.208	707.855	234.510	314.338	0,16	(33.749)
Atanor S.C.A.	A-(arg)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0,00	N/A
Dietrich S.A.	A-(arg)	1.787.803	29.752	38.310	(16.638)	(3.701)	(0,06)	(43.930)
Disal S.A.	A-(arg)	1.348.325	214.218	231.669	162.393	124.060	0,00	19.514
Genneia S.A.	A-(arg)	2.396.466	886.560	1.529.385	942.586	186.390	0,06	(1.850.781)
Grimoldi S.A.	A-(arg)	3.691.629	445.751	480.787	63.130	69.105	0,13	(172.565)
Invap S.A.	A-(arg)	3.260.920	104.293	180.503	406.220	25.038	0,03	(133.432)
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	1.231.948	244.018	267.683	204.017	72.583	0,03	(203.683)
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	A-(arg)	5.861.080	346.140	547.467	561.493	218.777	0,11	848.355
Longvie S.A.	A-(arg)	1.137.097	7.882	24.376	7.703	3.916	0,01	(7.502)
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	651.812	68.349	80.386	3.037	13.201	0,11	(131.958)
Milicic S.A.	A-(arg)	1.263.486	172.948	260.279	235.678	102.912	0,17	96.800
Newsan S.A.	A-(arg)	11.304.328	500.314	620.798	825.817	635.502	0,22	(763.218)
Rizobacter Argentina S.A.	A-(arg)	1.732.884	334.557	374.780	172.485	22.047	0,06	(258.193)
<b>A (arg)</b>		<b>2.214.680</b>	<b>354.224</b>	<b>490.964</b>	<b>167.439</b>	<b>125.879</b>	<b>0,10</b>	<b>(188.124)</b>
Agrometal S.A.I.	BBB+(arg)	692.852	108.844	112.406	138.252	62.146	0,37	(2.921)
Celulosa Argentina S.A.	BBB+(arg)	4.213.300	853	252.569	(972.681)	(1.246.007)	(0,84)	(459.647)
Liaq Argentina S.A.	BBB+(arg)	1.453.649	(30.149)	(21.780)	(42.629)	(83.246)	(0,45)	(157.126)
MSU S.A.	BBB+(arg)	1.634.642	242.365	257.260	151.761	110.332	0,14	95.760
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	477.578	52.045	58.214	57.533	30.203	0,19	24.254
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	762.807	108.486	114.021	42.083	33.952	0,16	2.851
Savant Pharm S.A.	BBB+(arg)	991.515	136.577	157.814	59.704	61.667	0,36	58.740
Serviaut S.A.	BBB+(arg)	180.573	9.449	27.887	21.397	(13.541)	(0,59)	(94.314)
Agrofina S.A.	BBB(arg)	1.999.819	282.638	320.078	(206.440)	(251.065)	(0,47)	(757.095)
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB(arg)	800.377	75.554	85.475	136.842	78.831	0,19	(75.125)
Big Bloom S.A.	BBB(arg)	558.377	79.036	90.358	16.464	(2.975)	(0,09)	(12.783)
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	BBB(arg)	5.224.979	188.116	263.966	1.242.660	537.173	0,52	1.784.820
Central Térmica Roca S.A.	BBB(arg)	410.719	197.094	232.998	(355.537)	84.228	0,18	(521.538)
Fiplasto S.A.	BBB(arg)	500.073	34.160	44.519	(11.016)	97	0,00	(88.775)
Los Grobo Agropecuaria S.A.	BBB(arg)	7.637.627	308.549	378.104	(425.722)	(633.124)	(0,57)	(1.657.785)
Roch S.A.	BBB(arg)	508.857	24.338	85.727	56.032	7.295	0,05	(25.770)
Transportadora de Gas del Norte S.A.	BBB(arg)	2.584.184	770.884	944.834	1.451.263	203.354	0,57	436.214
Vetanco S.A.	BBB(arg)	538.174	66.005	71.642	66.541	37.458	0,20	(7.428)
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	BBB-(arg)	2.152.246	257.385	410.422	378.085	32.832	0,04	19.786
TGLT S.A.	BBB-(arg)	1.036.412	(245.070)	(241.443)	(656.300)	264.918	0,75	(380.799)
<b>BBB (arg)</b>		<b>895.946</b>	<b>93.761</b>	<b>113.213</b>	<b>49.057</b>	<b>33.392</b>	<b>0,15</b>	<b>(19.277)</b>

## 2017 Rentabilidad

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Ingresos Netos	EBIT	EBITDA	FGO	Resultados Netos	ROE (%)	Flujo de Fondos Libres
Medanito S.A.	BB+(arg)	2.210.066	61.044	264.191	369.450	(208.718)	(0,44)	111.877
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB(arg)	2.997.604	377.545	535.361	392.626	330.850	0,26	194.498
Electroingeniería S.A.	B(arg)	1.977.979	264.881	362.165	387.673	(322.980)	(1,60)	51.741
Ovoprot International S.A.	B(arg)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>BB y B (arg)</b>		<b>2.210.066</b>	<b>264.881</b>	<b>362.165</b>	<b>387.673</b>	<b>(208.718)</b>	<b>(0,44)</b>	<b>111.872</b>
<b>Escala Nacional CP</b>								
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A2(arg)	800.377	75.554	85.475	136.842	78.831	0,19	(75.125)
Carsa S.A.	A2(arg)	6.415.154	808.888	861.905	135.130	18.761	0,02	(596.893)
Santiago Saenz S.A.	A2(arg)	1.278.288	16.741	42.045	(112.108)	(97.626)	(0,37)	(211.736)
Regional Trade S.A.	A3(arg)	346.989	29.587	31.967	5.347	5.439	0,06	(40.179)
Agrofina S.A.	A3(arg)	1.999.819	282.638	320.078	(206.440)	(251.065)	(0,47)	(757.095)
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	C(arg)	683.344	(24.984)	14.389	(195.825)	(82.727)	(0,55)	(354.850)
<b>A3, A2 y B Corto Plazo</b>		<b>1.039.333</b>	<b>52.570</b>	<b>63.760</b>	<b>70.239</b>	<b>12.100</b>	<b>0,04</b>	<b>(143.431)</b>

## 2017 Rentabilidad

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Caja e Inversiones Corrientes	Deuda a CP	Deuda a LP	Total Deudas	Total Patrimonio
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	4.795.355	3.295.982	9.932.101	13.228.083	7.501.238
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	AAA(arg)	5.894.000	7.727.000	18.280.000	26.007.000	84.054.000
<b>AAA (arg)</b>		<b>5.344.678</b>	<b>5.511.491</b>	<b>14.106.050</b>	<b>19.617.541</b>	<b>45.777.619</b>
Axion Energy Argentina S.A.	AA+(arg)	4.588.000	1.698.000	5.626.000	7.324.000	16.428.000
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	AA+(arg)	36.805.000	19.926.000	109.489.000	129.415.000	47.336.000
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	2.987.793	249.868	5.918.119	6.167.987	23.016.248
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	3.490.000	1.604.000	7.844.000	9.448.000	23.638.000
Telecom Personal S.A.	AA+(arg)	2.910.000	1.538.000	7.844.000	9.382.000	13.887.000
Consultatio S.A.	AA(arg)	9.122.335	636.381	0	636.381	14.369.339
Molinos Río de la Plata S.A.	AA(arg)	110.568	970.617	1.793.845	2.764.462	2.681.459
YPF S.A.	AA(arg)	21.421.000	22.520.000	138.038.000	160.558.000	124.328.000
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	25.363.000	23.287.000	112.025.000	135.312.000	49.173.000
Pampa Energía S.A.	AA-(arg)	9.477	3.209	31.664	34.873	16.466
<b>AA (arg)</b>		<b>4.039.000</b>	<b>1.571.000</b>	<b>6.881.060</b>	<b>8.353.000</b>	<b>19.722.124</b>
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	497.690	915.264	438.882	1.354.146	580.508
Central Puerto S.A.	A+(arg)	1.517.254	1.500.697	1.299.141	2.799.838	6.320.695
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	A+(arg)	1.490.023	607.703	1.348.880	1.956.583	3.318.840
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A+(arg)	899.292	1.779.520	1.192.959	2.972.479	1.903.202
Sadesa S.A.	A+(arg)	50.089	424.119	0	424.119	586.662
Albanesi S.A.	A(arg)	267.117	1.303.871	4.756.384	6.060.255	2.105.956
Benito Roggio e Hijos S.A.	A(arg)	727.786	468.652	50.507	519.160	3.446.181
Capex S.A.	A(arg)	3.455.326	345.212	5.346.960	5.692.173	3.950.574
Central Térmica Güemes S.A.	A(arg)	499.121	177.963	22.999	200.962	773.293
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	A(arg)	288.524	724.474	2.864.212	3.588.686	3.042.011
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	A(arg)	1.266.731	1.388.211	5.087.161	6.475.372	470.985
Ferrum S.A.	A(arg)	162.016	209.738	10.522	220.261	914.537
Generación Mediterránea S.A.	A(arg)	266.268	1.292.285	4.298.218	5.590.503	2.094.652
Havanna Holding S.A.	A(arg)	18.127	50.833	21.672	72.505	263.751
Ledesma S.A.A.I.	A(arg)	263.331	2.065.193	2.339.084	4.404.277	1.369.923
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	715.115	365.580	117.768	483.348	1.959.311
Atanor S.C.A.	A-(arg)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Dietrich S.A.	A-(arg)	22.314	114.549	1.867	116.416	63.873
Disal S.A.	A-(arg)	14.075	73.030	68.200	141.230	442.970
Genneia S.A.	A-(arg)	2.625.675	593.113	6.446.239	7.039.352	2.910.538
Grimoldi S.A.	A-(arg)	70.571	560.364	42.477	602.841	524.807
Invap S.A.	A-(arg)	118.611	298.164	93.630	391.794	954.641
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	73.702	276.596	636.973	913.569	2.381.463
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	A-(arg)	459.602	1.420.368	550.193	1.970.560	1.933.013
Longvie S.A.	A-(arg)	54.396	210.526	12.057	222.582	328.417
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	11.595	119.481	225.466	344.947	117.722
Milicic S.A.	A-(arg)	426.257	81.315	285.618	366.933	605.016
Newsan S.A.	A-(arg)	249.173	1.711.637	226.519	1.938.156	2.864.848
Rizobacter Argentina S.A.	A-(arg)	86.026	552.848	670.671	1.223.519	380.108
<b>A (arg)</b>		<b>266.693</b>	<b>510.750</b>	<b>362.250</b>	<b>1.068.544</b>	<b>1.162.282</b>



## 2017 Rentabilidad

Nombre de la Compañía	IDR ML - Escala Nacional LP	Caja e Inversiones Corrientes	Deuda a CP	Deuda a LP	Total Deudas	Total Patrimonio
Agrometal S.A.I.	BBB+(arg)	140.083	134.507	72.852	207.359	165.756
Celulosa Argentina S.A.	BBB+(arg)	102.878	1.540.533	1.417.564	2.958.097	1.478.636
Liag Argentina S.A.	BBB+(arg)	30.272	542.094	269.253	811.347	185.337
MSU S.A.	BBB+(arg)	203.022	462.466	310.615	773.081	789.640
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	7.055	17.375	2.265	19.640	160.700
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	68.603	113.874	84.705	198.579	217.671
Savant Pharm S.A.	BBB+(arg)	36.782	84.560	103.538	188.098	172.406
Serviaut S.A.	BBB+(arg)	6.736	130.179	36.635	166.814	22.831
Agrofina S.A.	BBB(arg)	49.675	1.040.153	511.691	1.551.844	536.198
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB(arg)	271.690	342.033	48.161	390.194	407.006
Big Bloom S.A.	BBB(arg)	1.628	66.255	339	66.594	32.032
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	BBB(arg)	2.010.334	0	0	0	1.026.163
Central Térmica Roca S.A.	BBB(arg)	178.135	210.444	1.405.935	1.616.379	472.009
Fiplasto S.A.	BBB(arg)	35.306	122.159	46.701	168.860	121.090
Los Grobo Agropecuaria S.A	BBB(arg)	95.814	2.189.296	1.052.858	3.242.154	1.113.631
Roch S.A.	BBB(arg)	7.573	28.039	276.711	304.750	143.400
Transportadora de Gas del Norte S.A.	BBB(arg)	392.774	505.091	3.053.888	3.558.979	359.003
Vetanco S.A.	BBB(arg)	15.828	77.619	21.530	99.149	189.155
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	BBB-(arg)	74.007	955.749	70.229	1.025.978	821.358
TGLT S.A.	BBB-(arg)	126.961	861.759	707	862.466	352.519
<b>BBB (arg)</b>		<b>71.305</b>	<b>172.475</b>	<b>78.778</b>	<b>347.472</b>	<b>285.095</b>
Medanito S.A.	BB+(arg)	123.040	1.076.982	537.474	1.614.456	479.416
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB(arg)	58.148	1.360	1.114.301	1.115.661	1.262.501
Electroingeniería S.A.	B(arg)	51.617	494.370	310.769	805.139	202.356
Ovoprot Internacional S.A.	B(arg)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>BB y B (arg)</b>		<b>58.148</b>	<b>494.370</b>	<b>537.474</b>	<b>1.115.661</b>	<b>479.416</b>
<b>Escala Nacional CP</b>						
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A2(arg)	271.690	342.033	48.161	390.194	407.006
Carsa S.A.	A2(arg)	65.351	2.840.822	228.065	3.068.887	797.504
Santiago Saenz S.A.	A2(arg)	19.092	383.008	143.302	526.310	265.722
Regional Trade S.A.	A3(arg)	1.940	73.014	2.157	75.171	92.344
Agrofina S.A.	A3(arg)	49.675	1.040.153	511.691	1.551.844	536.198
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	C(arg)	44.750	271.034	0	271.034	150.417
<b>A3, A2 y B Corto Plazo</b>		<b>42.221</b>	<b>362.520</b>	<b>95.732</b>	<b>458.252</b>	<b>336.364</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
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	BBB(arg)	Estable
Capex S.A.	Electricidad	A(arg)	Estable
Celulosa Argentina S.A.	Celulosa y Papel	BBB+(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
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)	Negativa
Electronic System S.A.	Consumo Masivo	A-(arg)	Negativa
Ferrum S.A.	Ingeniería y Construcción	A(arg)	Estable
Fiplasto S.A.	Consumo Masivo	BBB(arg)	Negativa
Generación Mediterránea S.A.	Electricidad	A(arg)	Estable
Genneia S.A.	Electricidad	A-(arg)	Negativa
Grimoldi S.A.	Consumo Masivo	A-(arg)	Estable
Havana Holding S.A.	Alimentos y Bebidas	A(arg)	Estable
Invap S.A.	Bienes de Capital	A-(arg)	Estable
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	Servicios Públicos	BB(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)	Estable
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 Grobo Agropecuaria S.A	Agroindustria	BBB(arg)	Estable
Medanito S.A.	Petróleo y Gas	BB+(arg)	RWN
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)	Negativa
Ovoprot International S.A.	Alimentos y Bebidas	B(arg)	RWN
Pampa Energia S.A.	Energía	AA-(arg)	Estable
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	Petróleo y Gas	AAA(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	BBB-(arg)	Estable
Transportadora de Gas del Norte S.A.	Servicios Públicos	BBB(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	A3(arg)	
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Consumo Masivo	A2(arg)	
Carsa S.A.	Consumo Masivo	A2(arg)	
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	Ingeniería y Construcción	C(arg)	
Regional Trade S.A.	Alimentos y Bebidas	A3(arg)	
Santiago Saenz S.A.	Consumo Masivo	A2(arg)	

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.