

Estadísticas Comparativas Diciembre 2017

Informe Especial

Responsable del sector

Cecilia Minguillon
 Director Senior
 +54 11 5235 8123
cecilia.minguillon@fixscr.com

Analistas

Pablo Andrés Artusso
 Director Asociado
 +54 11 5235 8121
pablo.artusso@fixscr.com

Pablo Cianni
 Director Asociado
 +54 11 5235 8146
pablo.cianni@fixscr.com

Gabriela Curutchet
 Director Asociado
 +54 11 5235 8122
gabriela.curutchet@fixscr.com

Natalia Burcez
 Analista
 +54 11 5235 8133
natalia.burcez@fixscr.com

Mariano De Sousa
 Analista
 +54 11 5235 8141
mariano.desousa@fixscr.com

Martín Frugone
 Analista
 +54 11 5235 8137
martin.frugone@fixscr.com

Mirley Jové
 Analista
 +54 11 5235 8119
mirley.jove@fixscr.com

Ornella Remorino
 Analista
 +5411 5235 8125
ornella.remorino@fixscr.com

El informe especial “Estadísticas Comparativas” proporciona ciertos indicadores crediticios de compañías calificadas públicamente en Escala Nacional Argentina por FIX (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante “FIX”. Este informe especial representa un esfuerzo continuo por parte de FIX 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 claves, 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 se basan en un 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 a los últimos 12 meses a diciembre de cada compañía.

Resumen

Cobertura de Intereses (x)	FGO / Intereses Financieros Brutos				EBITDA / Intereses Financieros Brutos			
	2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
Medianas por calificación								
AAA(arg)	3,7	3,9	4,4	8,0	3,1	3,7	4,5	7,7
AA(arg)	3,9	2,1	4,2	4,8	3,4	2,8	4,2	4,9
A(arg)	3,0	3,3	3,0	3,4	3,8	3,4	2,7	2,9
BBB(arg)	2,0	2,0	1,7	2,1	2,2	1,7	1,9	1,8
BB(arg) y menos	0,7	1,9	1,4	2,2	1,4	2,0	1,9	1,9

Apalancamiento (x)	Deuda Neta Total Ajustada / FGO				Deuda Total Ajustada / EBITDA				Deuda Neta Total / EBITDA			
	2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
Medianas por calificación												
AAA(arg)	3,4	2,5	3,3	2,1	3,4	2,5	3,3	2,1	2,2	1,9	1,9	1,1
AA(arg)	4,9	3,3	2,5	2,6	4,9	3,3	2,5	2,6	2,4	2,4	1,9	1,8
A(arg)	3,5	2,1	2,0	2,2	3,5	2,1	2,0	2,2	1,8	1,2	1,1	0,9
BBB(arg)	2,9	2,2	2,3	1,7	2,9	2,2	2,3	1,7	1,7	1,8	1,6	1,2
BB(arg) y menos	4,6	3,4	3,4	3,7	4,6	3,4	3,4	3,7	2,2	2,1	2,8	3,1

Liquidez (%)	Margen de Flujos de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
	2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
Medianas por calificación								
AAA(arg)	- 1,4	- 4,4	-16,0	- 5,8	26,5	26,5	30,4	29,4
AA(arg)	- 6,8	- 2,2	- 4,3	- 2,5	20,4	16,3	43,5	33,6
A(arg)	- 6,5	- 4,4	- 4,8	-	13,8	15,8	16,1	15,7
BBB(arg)	- 9,6	- 1,1	- 3,2	- 5,0	14,7	16,0	14,6	14,0
BB(arg) y menos	- 6,0	- 2,1	1,3	- 2,1	11,7	10,5	12,7	9,5

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	2,4	2,6	3,0	3,1	3,1	3,7	3,9	3,6
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	AAA(arg)	Diciembre	9,1	7,2	4,4	8,0	8,9	5,6	4,5	10,3
YPF S.A.	AAA(arg)	Diciembre	3,7	3,9	5,9	8,8	2,6	3,1	5,5	7,7
AAA(arg)			3,7	3,9	4,4	8,0	3,1	3,7	4,5	7,7
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	Junio	4,5	3,3	3,7	5,2	4,1	3,4	4,3	5,7
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	AA+(arg)	Junio	1,8	1,6	1,7	2,3	1,7	1,7	4,1	4,1
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	Diciembre	22,7	9,1	16,7	228,9	20,9	8,9	19,2	290,1
Consultatio S.A.	AA(arg)	Diciembre	255,9	19,3	80,0	64,5	447,1	26,7	-	0,8
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	Diciembre	5,4	0,7	0,6	-	0,3	1,1	2,2	1,3
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	Junio	1,2	1,8	1,2	1,4	1,6	1,6	3,5	3,0
Pampa Energía S.A.	AA-(arg)	Diciembre	3,3	2,5	4,6	6,5	2,6	1,9	4,6	2,5
AA(arg)			3,9	2,1	4,2	4,8	3,4	2,8	4,2	4,9
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	Diciembre	1,9	-	0,9	3,2	0,6	3,8	3,8	2,8
Central Puerto S.A.	A+(arg)	Diciembre	6,3	4,5	6,9	10,0	5,3	4,1	6,0	6,1
Molinos Río de la Plata S.A.	A+(arg)	Diciembre	2,5	5,5	5,3	5,2	1,0	6,3	2,7	2,7
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	A+(arg)	Diciembre	9,4	9,9	10,6	8,6	14,1	15,0	10,7	9,2
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A+(arg)	Diciembre	-	0,7	3,7	1,6	4,4	0,8	4,3	2,4
Albanesi S.A.	A(arg)	Diciembre	1,5	-	2,0	1,9	3,1	3,8	2,4	2,4
Benito Roggio e Hijos S.A.	A(arg)	Diciembre	2,4	1,5	1,6	2,9	3,2	1,4	1,3	2,9
Capex S.A.	A(arg)	Abril	5,4	4,5	3,1	2,8	5,0	3,9	2,5	2,4
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	A(arg)	Diciembre	1,8	1,1	1,0	1,3	1,8	1,1	1,2	2,1
Ferrum S.A.	A(arg)	Junio	6,1	10,2	47,9	37,7	0,3	0,7	0,9	0,9
Generación Mediterránea S.A.	A(arg)	Diciembre	1,2	-	3,6	1,2	1,6	3,7	2,9	2,4
Havanna Holding S.A.	A(arg)	Diciembre	14,4	5,5	4,5	6,2	13,0	5,2	4,8	4,9
Milicic S.A.	A(arg)	Mayo	6,6	5,0	5,8	7,5	5,6	4,3	7,2	10,1
Plaza Logística SRL	A(arg)	Diciembre	3,2	4,0	5,5	4,7	2,6	2,9	4,9	3,8
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	Diciembre	5,0	2,1	2,4	4,2	5,0	2,4	3,7	3,6
Atanor S.C.A.	A-(arg)	Diciembre	-	5,8	-	0,4	1,2	-	5,7	0,9
Dietrich	A-(arg)	Diciembre	0,7	0,8	2,4	2,3	0,7	1,6	2,8	2,8
Disal S.A.	A-(arg)	Julio	6,6	3,2	3,0	11,3	6,5	3,4	4,0	11,6
Electronic System	A-(arg)	Diciembre	10,7	12,0	9,0	3,5	11,2	13,2	14,7	4,7
Genneia S.A.	A-(arg)	Diciembre	4,1	2,5	2,8	2,3	3,8	3,0	2,2	2,6
Invap S.E.	A-(arg)	Junio	7,6	12,4	3,2	11,7	2,8	2,1	3,1	3,8
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	Septiembre	2,4	2,2	2,2	1,2	2,2	1,6	1,3	0,6
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	A-(arg)	Diciembre	3,0	1,9	-	0,7	0,1	0,1	1,2	1,0
Ledesma S.A.A.I.	A-(arg)	Mayo	1,7	0,9	0,9	1,2	2,0	1,0	1,1	2,0
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	Junio	0,9	1,6	4,6	22,4	1,9	2,5	4,4	17,0
Newsan S.A.	A-(arg)	Diciembre	8,5	4,9	6,2	3,2	4,3	5,5	4,2	5,0
Tecnoseeds S.A.	A-(arg)	Diciembre	14,0	3,3	-	-	9,3	8,5	-	-
A(arg)			3,0	3,3	3,0	3,4	3,8	3,4	2,7	2,9

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	2,4	4,0	1,0	1,9	3,0	3,4	-	0,2	1,6
Celulosa Argentina S.A.	BBB+(arg)	Mayo	-	0,0	0,1	3,2	1,3	1,1	1,6	3,1	3,2
Grimoldi S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	1,4	2,1	3,0	2,6	2,1	2,9	3,3	2,7	
Laboratorios Richmond S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	1,6	5,9	1,4	2,0	4,3	6,7	3,3	2,7	
Liag Argentina S.A.	BBB+(arg)	Junio	-	0,2	2,6	1,3	0,2	0,3	4,4	2,4	0,7
MSU S.A.	BBB+(arg)	Junio	2,6	4,0	6,9	-	1,0	4,8	3,7	1,3	1,5
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	6,0	6,3	6,8	21,6	5,1	5,7	6,8	25,2	
Rizobacter Argentina S.A.	BBB+(arg)	Junio	1,3	1,0	1,7	2,3	1,7	1,4	1,1	3,3	
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	1,7	1,6	2,2	2,2	2,0	1,9	2,6	2,6	
Savant Pharm S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	3,1	3,1	1,5	2,6	2,6	3,1	2,4	2,9	
Serviaut Localiza	BBB+(arg)	Diciembre	6,4	1,3	3,0	6,1	1,4	1,0	2,6	3,9	
Agrofina S.A.	BBB(arg)	Junio	0,7	0,8	1,4	2,1	0,9	0,7	1,1	1,5	
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB(arg)	Junio	3,3	3,6	0,4	2,2	1,5	1,2	1,4	1,7	
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	BBB(arg)	Diciembre	5,4	0,7	4,2	-	21,0	1,8	-	1,4	2,6
Central Térmica Roca S.A.	BBB(arg)	Diciembre	0,1	-	0,3	1,7	2,1	3,3	2,6	2,3	2,2
Los Grobo Agropecuaria S.A.	BBB(arg)	Junio	1,6	0,1	1,0	0,9	1,0	0,7	0,7	1,2	
Red Surcos S.A.	BBB(arg)	Agosto	2,1	-	-	-	2,3	-	-	-	
Roch S.A.	BBB(arg)	Diciembre	5,0	2,9	1,2	24,0	2,7	2,7	2,5	22,7	
SEDA S.A.	BBB(arg)	Julio	-	0,8	-	-	-	5,7	-	-	-
TGLT S.A.	BBB(arg)	Diciembre	-	4,7	1,5	9,9	17,1	-	1,4	-	2,5
Transportadora de Gas del Norte S.A.	BBB(arg)	Diciembre	10,6	5,9	6,2	4,3	9,5	1,9	-	1,0	-
Vetanco S.A.	BBB(arg)	Diciembre	4,7	4,3	2,4	2,3	3,9	4,6	2,6	1,9	
Agroempresa Colón	BBB-(arg)	Junio	4,1	-	-	-	5,2	-	-	-	
Alianza Semillas	BBB-(arg)	Marzo	-	8,4	4,5	0,4	1,9	5,2	3,7	3,2	2,5
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	BBB-(arg)	Diciembre	1,9	1,8	2,2	4,2	1,5	1,1	1,6	2,7	
Construir S.A.	BBB-(arg)	Diciembre	16,0	8,6	4,1	20,2	-	13,6	-	6,3	0,8
BBB(arg)			2,0	2,0	1,7	2,1	2,2	1,7	1,9	1,8	
Fiplasto S.A.	BB+(arg)	Junio	0,8	1,7	1,6	1,8	1,5	2,1	1,3	1,4	
Longvie S.A.	BB+(arg)	Diciembre	1,6	1,4	7,3	3,0	1,4	2,0	7,4	3,3	
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB(arg)	Diciembre	8,2	4,5	0,4	2,5	6,5	3,3	1,4	1,0	
Medanito S.A.	CCC(arg)	Diciembre	0,7	3,4	1,2	4,1	1,4	1,0	1,4	2,7	
Electroingeniería S.A.	CC(arg)	Diciembre	1,6	0,9	0,4	1,7	0,7	0,3	0,7	0,3	
Big Bloom S.A.	D(arg)	Diciembre	0,1	1,8	1,6	1,1	2,3	2,0	3,5	2,6	
Ovoprot International S.A.	D(arg)	Junio	-	6,0	-	9,8	9,7	-	2,7	2,3	1,6
Santiago Saenz S.A.	D(arg)	Junio	-	0,7	2,1	1,5	1,7	0,6	0,1	3,1	2,3
BB(arg) y menos			0,7	1,9	1,4	2,2	1,4	2,0	1,9	1,9	
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A2(arg)	Junio	3,3	3,6	0,4	2,2	1,5	1,2	1,4	1,7	
Regional Trade S.A.	B(arg)	Diciembre	1,9	3,1	4,0	4,1	1,7	4,1	6,5	3,8	
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	C(arg)	Diciembre	0,6	0,0	0,2	1,8	-	0,1	0,3	0,4	0,5
Carsa S.A.	D(arg)	Agosto	0,6	1,1	1,2	2,1	1,1	1,0	1,6	2,0	
Santiago Saenz S.A.	D(arg)	Diciembre	-	0,7	2,1	1,5	1,7	0,6	0,1	3,1	2,3
Calificaciones de corto plazo			0,6	2,1	1,2	2,1	1,1	1,0	1,6	2,0	

Apalancamiento (x)

Nombre de la Compañía	Rating	Fecha de Cierre	Deuda Neta Total Ajustada / FGO				Deuda Total Ajustada / EBITDA				Deuda Neta Total / EBITDA			
			2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	Diciembre	3,5	2,5	2,2	2,3	3,5	2,5	2,2	2,3	2,9	1,9	1,6	1,8
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	AAA(arg)	Diciembre	2,1	1,9	3,3	1,4	2,1	1,9	3,3	1,4	1,5	1,4	2,3	1,1
YPF S.A.	AAA(arg)	Diciembre	3,4	3,8	3,5	2,1	3,4	3,8	3,5	2,1	2,2	2,4	1,9	0,9
AAA(arg)			3,4	2,5	3,3	2,1	3,4	2,5	3,3	2,1	2,2	1,9	1,9	1,1
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	Junio	3,5	2,7	2,7	3,3	3,5	2,7	2,7	3,3	1,3	1,6	2,2	2,9
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	AA+(arg)	Junio	12,6	12,0	2,2	1,9	12,6	12,0	2,2	1,9	8,4	8,5	1,7	1,3
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	Diciembre	0,6	0,8	0,5	0,0	0,6	0,8	0,5	0,0	0,5	0,6	0,4	- 0,0
Consultatio S.A.	AA(arg)	Diciembre	0,2	0,0	- 94,9	0,5	0,2	0,0	- 94,9	0,5	- 1,8	- 2,4	94,7	- 0,8
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	Diciembre	8,8	3,4	7,9	16,0	8,8	3,4	7,9	16,0	8,1	3,2	7,1	14,9
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	Junio	13,2	12,5	2,9	3,1	13,2	12,5	2,9	3,1	9,0	9,0	2,2	2,4
Pampa Energía S.A.	AA-(arg)	Diciembre	3,7	6,4	1,9	5,0	3,7	6,4	1,9	5,0	1,8	3,4	0,6	2,4
AA(arg)			4,9	3,3	2,5	2,6	4,9	3,3	2,5	2,6	2,4	2,4	1,9	1,8
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	Diciembre	4,4	2,4	2,8	2,8	4,4	2,4	2,8	2,8	1,5	1,2	0,5	- 0,5
Central Puerto S.A.	A+(arg)	Diciembre	1,7	2,0	1,7	4,7	1,7	2,0	1,7	4,7	1,1	0,8	- 0,1	- 0,8
Molinos Río de la Plata S.A.	A+(arg)	Diciembre	22,5	1,7	3,0	2,2	22,5	1,7	3,0	2,2	21,7	1,3	1,7	1,7
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	A+(arg)	Diciembre	1,9	0,5	0,3	0,5	1,9	0,5	0,3	0,5	1,4	- 0,2	- 0,0	0,3
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A+(arg)	Diciembre	18,2	1,9	3,7	0,9	18,2	1,9	3,7	0,9	16,4	1,3	2,6	0,6
Albanesi S.A.	A(arg)	Diciembre	5,5	5,6	3,5	3,8	5,5	5,6	3,5	3,8	5,5	5,0	3,4	3,7
Benito Roggio e Hijos S.A.	A(arg)	Diciembre	8,9	8,0	6,0	4,5	8,9	8,0	6,0	4,5	0,4	0,8	2,0	1,6
Capex S.A.	A(arg)	Abril	2,8	2,0	3,8	3,4	2,8	2,0	3,8	3,4	1,0	1,2	3,4	2,8
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	A(arg)	Diciembre	3,5	3,1	3,8	2,6	3,5	3,1	3,8	2,6	2,9	2,5	3,2	1,8
Ferrum S.A.	A(arg)	Junio	1,8	0,8	0,2	0,2	1,8	0,8	0,2	0,2	0,3	- 0,2	- 0,6	- 0,2
Generación Mediterránea S.A.	A(arg)	Diciembre	5,5	6,5	1,3	1,4	5,5	6,5	1,3	1,4	5,5	5,8	1,3	1,3
Havana Holding S.A.	A(arg)	Diciembre	3,8	4,2	3,9	3,7	3,8	4,2	3,9	3,7	0,3	0,5	1,1	0,9
Milicic S.A.	A(arg)	Mayo	0,9	0,8	0,7	0,6	0,9	0,8	0,7	0,6	- 0,4	0,0	- 0,1	0,2
Plaza Logística SRL	A(arg)	Diciembre	6,6	2,4	4,6	3,0	6,6	2,4	4,6	3,0	5,1	1,9	4,3	2,9
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	Diciembre	1,0	0,7	0,9	0,6	1,0	0,7	0,9	0,6	0,3	- 0,5	0,1	- 0,5
Atanor S.C.A.	A-(arg)	Diciembre	-	0,6	1,1	0,7	-	0,6	1,1	0,7	-	0,3	0,2	0,2
Dietrich	A-(arg)	Diciembre	8,0	3,8	2,0	2,7	8,0	3,8	2,0	2,7	2,4	1,6	0,4	1,0
Disal S.A.	A-(arg)	Julio	1,0	1,2	1,1	0,7	1,0	1,2	1,1	0,7	0,5	0,9	1,1	0,7
Electronic System	A-(arg)	Diciembre	0,7	0,7	0,1	0,8	0,7	0,7	0,1	0,8	0,5	0,6	- 0,4	0,5
Genneia S.A.	A-(arg)	Diciembre	5,0	3,6	3,6	3,1	5,0	3,6	3,6	3,1	4,1	2,9	3,6	2,8
Invap S.E.	A-(arg)	Junio	2,7	1,7	1,5	2,2	2,7	1,7	1,5	2,2	2,6	0,7	0,6	1,3
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	Septiembre	2,9	2,9	4,0	8,7	2,9	2,9	4,0	8,7	1,5	2,7	3,0	6,6
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	A-(arg)	Diciembre	146,9	5,7	8,5	5,2	146,9	5,7	8,5	5,2	80,1	4,0	4,7	1,9
Ledesma S.A.A.I.	A-(arg)	Mayo	5,0	6,0	4,1	2,8	5,0	6,0	4,1	2,8	4,7	5,6	3,3	2,2
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	Junio	5,4	3,7	4,4	3,4	5,4	3,7	4,4	3,4	4,1	3,3	3,6	2,1
Newsan S.A.	A-(arg)	Diciembre	2,7	2,1	0,9	0,9	2,7	2,1	0,9	0,9	2,0	1,2	0,3	0,7
Tecnoseeds S.A.	A-(arg)	Diciembre	3,7	1,2	-	-	3,7	1,2	-	-	2,5	0,4	-	-
A(arg)			3,5	2,1	2,0	2,2	3,5	2,1	2,0	2,2	1,8	1,2	1,1	0,9

Apalancamiento (x)

Nombre de la Compañía	Rating	Fecha de Cierre	Deuda Neta Total Ajustada / FGO				Deuda Total Ajustada / EBITDA				Deuda Neta Total / EBITDA			
			2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
Agrometal S.A.I.	BBB+(arg)	Diciembre	2,5	1,4	- 29,5	3,1	2,5	1,4	- 29,5	3,1	1,3	0,4	- 17,1	1,5
Celulosa Argentina S.A.	BBB+(arg)	Mayo	7,9	3,6	2,3	2,6	7,9	3,6	2,3	2,6	7,7	3,5	2,3	2,5
Grimoldi S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	5,0	3,0	2,5	2,9	5,0	3,0	2,5	2,9	1,1	0,8	0,2	0,5
Laboratorios Richmond S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	1,6	0,9	1,6	1,8	1,6	0,9	1,6	1,8	1,3	0,8	1,5	1,7
Liag Argentina S.A.	BBB+(arg)	Junio	66,7	2,8	3,5	10,2	66,7	2,8	3,5	10,2	65,3	2,6	3,2	9,9
MSU S.A.	BBB+(arg)	Junio	4,2	1,9	6,2	6,0	4,2	1,9	6,2	6,0	3,9	1,8	6,1	5,8
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	0,9	0,6	0,5	0,6	0,9	0,6	0,5	0,6	0,8	0,5	0,4	0,3
Rizobacter Argentina S.A.	BBB+(arg)	Junio	4,4	2,9	5,0	1,2	4,4	2,9	5,0	1,2	4,1	2,8	4,9	1,1
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	2,8	2,8	2,2	1,6	2,8	2,8	2,2	1,6	1,2	0,9	0,8	0,3
Savant Pharm S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	2,8	1,1	1,8	1,7	2,8	1,1	1,8	1,7	1,4	0,8	1,7	1,6
Serviaut Localiza	BBB+(arg)	Diciembre	3,4	7,7	3,1	2,5	3,4	7,7	3,1	2,5	2,5	7,5	2,9	2,2
Agrofina S.A.	BBB(arg)	Junio	4,9	2,7	2,4	2,1	4,9	2,7	2,4	2,1	4,8	2,6	1,8	2,1
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB(arg)	Junio	2,7	3,7	3,0	4,0	2,7	3,7	3,0	4,0	2,3	2,1	2,2	3,1
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	BBB(arg)	Diciembre	-	-	-	0,2	-	-	-	0,2	2,4	1,8	1,2	0,6
Central Térmica Roca S.A.	BBB(arg)	Diciembre	8,1	6,3	4,8	2,9	8,1	6,3	4,8	2,9	7,7	4,6	4,6	2,8
Los Grobo Agropecuaria S.A.	BBB(arg)	Junio	6,1	3,6	5,1	3,5	6,1	3,6	5,1	3,5	6,0	3,1	4,5	3,2
Red Surcos S.A.	BBB(arg)	Agosto	3,0	-	-	-	3,0	-	-	-	2,9	-	-	-
Roch S.A.	BBB(arg)	Diciembre	3,9	4,0	9,0	1,5	3,9	4,0	9,0	1,5	2,7	2,9	8,1	0,7
SEDAS.A.	BBB(arg)	Julio	2,3	-	-	-	2,3	-	-	-	1,1	-	-	-
TGLT S.A.	BBB(arg)	Diciembre	7,5	- 3,4	17,3	- 9,9	7,5	- 3,4	17,3	- 9,9	1,7	- 3,0	13,7	- 8,4
Transportadora de Gas del Norte S.A.	BBB(arg)	Diciembre	2,4	7,4	- 19,2	- 18,2	2,4	7,4	- 19,2	- 18,2	2,0	6,4	- 16,4	- 11,6
Vetanco S.A.	BBB(arg)	Diciembre	1,3	0,9	1,5	1,5	1,3	0,9	1,5	1,5	1,0	0,7	1,2	1,3
Agroempresa Colón	BBB-(arg)	Junio	2,9	-	-	-	2,9	-	-	-	0,7	-	-	-
Alianza Semillas	BBB-(arg)	Marzo	1,9	0,5	2,0	1,5	1,9	0,5	2,0	1,5	0,4	- 0,0	0,2	- 0,1
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	BBB-(arg)	Diciembre	3,2	2,5	2,0	1,2	3,2	2,5	2,0	1,2	2,9	2,1	1,7	0,4
Construir S.A.	BBB-(arg)	Diciembre	- 0,4	- 0,6	2,9	5,7	- 0,4	- 0,6	2,9	5,7	0,4	1,8	- 2,7	3,8
BBB(arg)			2,9	2,2	2,3	1,7	2,9	2,2	2,3	1,7	1,7	1,8	1,6	1,2
Fiplasto S.A.	BB+(arg)	Junio	3,4	2,5	3,4	4,1	3,4	2,5	3,4	4,1	2,9	2,0	2,6	3,3
Longivé S.A.	BB+(arg)	Diciembre	4,6	1,9	0,6	1,4	4,6	1,9	0,6	1,4	3,0	1,1	0,2	0,9
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB(arg)	Diciembre	1,6	2,4	14,8	14,9	1,6	2,4	14,8	14,9	1,2	2,2	12,4	14,1
Medanito S.A.	CCC(arg)	Diciembre	6,9	5,3	4,6	4,4	6,9	5,3	4,6	4,4	5,9	3,6	3,7	3,1
Electroingeniería S.A.	CC(arg)	Diciembre	8,9	22,3	10,1	18,2	8,9	22,3	10,1	18,2	1,5	4,7	3,1	9,2
Big Bloom S.A.	D(arg)	Diciembre	4,6	4,4	2,6	3,3	4,6	4,4	2,6	3,3	0,8	0,6	0,5	0,9
Ovoprot International S.A.	D(arg)	Junio	-	2,5	1,3	1,7	-	2,5	1,3	1,7	-	0,8	1,0	- 1,2
Santiago Saenz S.A.	D(arg)	Diciembre	10,8	46,7	3,5	3,2	10,8	46,7	3,5	3,2	10,5	45,2	3,3	3,1
BB(arg) y menos			4,6	3,4	3,4	3,7	4,6	3,4	3,4	3,7	2,2	2,1	2,8	3,1
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A2(arg)	Junio	2,7	3,7	3,0	4,0	2,7	3,7	3,0	4,0	2,3	2,1	2,2	3,1
Regional Trade S.A.	B(arg)	Diciembre	3,7	1,9	0,9	1,2	3,7	1,9	0,9	1,2	2,5	1,8	0,8	1,0
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	C(arg)	Diciembre	- 51,8	17,5	17,1	17,7	- 51,8	17,5	17,1	17,7	- 10,1	5,3	4,6	- 5,9
Carsa S.A.	D(arg)	Agosto	3,5	3,2	2,6	2,1	3,5	3,2	2,6	2,1	3,4	3,2	2,6	2,1
Santiago Saenz S.A.	D(arg)	Diciembre	10,8	46,7	3,5	3,2	10,8	46,7	3,5	3,2	10,5	45,2	3,3	3,1
Calificaciones de corto plazo			3,5	3,7	3,0	3,2	3,5	3,7	3,0	3,2	2,5	3,2	2,6	2,1

Flujo de Fondos (%)

Nombre de la Compañía	Rating	Fecha de Cierre	Margen de Flujos de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
			2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	Diciembre	- 1,4	- 4,4	3,2	- 2,1	9,9	10,2	11,5	10,3
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	AAA(arg)	Diciembre	- 5,0	12,4	- 23,5	- 11,5	44,9	36,8	36,8	50,7
YPF S.A.	AAA(arg)	Diciembre	4,1	- 14,4	- 16,0	- 5,8	26,5	26,5	30,4	29,4
AAA(arg)			- 1,4	- 4,4	- 16,0	- 5,8	26,5	26,5	30,4	29,4
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	Junio	18,9	30,5	11,8	12,4	50,3	53,4	60,4	49,3
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	AA+(arg)	Junio	- 7,0	- 1,7	- 0,7	3,9	14,6	13,8	79,8	78,3
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	Diciembre	4,0	- 6,7	- 7,9	- 14,1	29,6	27,1	26,8	26,1
Consultatio S.A.	AA(arg)	Diciembre	- 36,7	71,5	- 7,9	41,8	46,8	41,2	- 3,9	41,1
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	Diciembre	0,9	- 2,6	3,5	- 8,4	4,4	10,9	8,9	4,5
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	Junio	- 8,7	- 0,7	- 19,4	- 2,9	13,7	13,2	61,8	48,1
Pampa Energía S.A.	AA-(arg)	Diciembre	- 6,5	- 8,8	- 16,7	- 5,5	26,2	18,7	60,1	20,7
AA(arg)			- 6,8	- 2,2	- 4,3	- 2,5	20,4	16,3	43,5	33,6
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	Diciembre	- 34,5	- 10,3	- 39,0	- 3,2	23,6	19,7	26,6	12,6
Central Puerto S.A.	A+(arg)	Diciembre	- 40,0	- 28,7	4,8	14,2	55,6	40,4	48,3	20,6
Molinos Río de la Plata S.A.	A+(arg)	Diciembre	- 7,2	- 0,9	4,7	7,3	1,4	4,8	4,7	5,6
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	A+(arg)	Diciembre	- 39,0	5,3	14,1	6,4	26,1	36,6	39,3	42,9
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A+(arg)	Diciembre	- 16,4	3,9	- 11,9	26,0	4,4	21,5	17,9	38,9
Albanesi S.A.	A(arg)	Diciembre	- 96,1	- 94,8	- 9,5	10,3	51,4	35,3	29,8	32,7
Benito Roggio e Hijos S.A.	A(arg)	Diciembre	- 2,7	2,7	- 7,3	- 2,3	10,8	12,0	12,1	17,0
Capex S.A.	A(arg)	Abril	23,5	25,2	- 2,3	9,0	61,9	63,6	57,9	54,6
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	A(arg)	Diciembre	- 6,5	2,6	- 13,6	- 3,0	14,1	15,8	13,7	15,7
Ferrum S.A.	A(arg)	Junio	- 3,3	- 10,3	7,2	2,6	7,0	13,0	18,7	19,3
Generación Mediterránea S.A.	A(arg)	Diciembre	- 102,7	- 106,2	- 3,3	7,2	50,3	29,3	23,1	23,5
Havanna Holding S.A.	A(arg)	Diciembre	2,2	- 5,1	- 7,0	- 2,5	13,8	12,7	16,4	16,0
Milicic S.A.	A(arg)	Mayo	9,7	- 2,3	0,6	1,0	23,1	16,1	21,3	25,4
Plaza Logística SRL	A(arg)	Diciembre	- 114,1	7,0	- 61,1	- 6,0	58,2	61,0	57,8	56,5
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	Diciembre	- 8,0	7,8	- 4,8	11,6	10,0	10,9	16,1	17,4
Atanor S.C.A.	A-(arg)	Diciembre	-	- 5,2	- 18,0	- 4,3	-	14,1	6,1	11,5
Dietrich	A-(arg)	Diciembre	0,3	- 4,4	2,3	- 2,0	1,5	3,4	4,2	4,7
Disal S.A.	A-(arg)	Julio	0,7	- 1,2	- 4,3	- 8,6	19,9	14,4	13,7	18,0
Electronic System	A-(arg)	Diciembre	4,7	- 19,8	9,5	11,7	15,8	28,0	21,7	10,6
Genneia S.A.	A-(arg)	Diciembre	- 51,7	- 30,6	- 7,6	16,4	73,6	55,5	50,6	56,8
Invap S.E.	A-(arg)	Junio	- 12,6	2,0	5,2	- 4,4	8,7	6,6	11,3	14,4
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	Septiembre	- 25,4	- 14,1	- 19,4	- 37,2	21,5	23,6	20,5	10,6
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	A-(arg)	Diciembre	0,5	3,7	- 21,7	- 7,5	0,3	11,3	8,9	10,6
Ledesma S.A.A.I.	A-(arg)	Mayo	- 7,4	- 18,9	- 16,0	- 10,9	9,4	8,4	11,7	14,6
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	Junio	- 20,5	- 16,5	- 28,1	- 2,7	13,5	16,4	15,1	12,4
Newsan S.A.	A-(arg)	Diciembre	- 1,6	- 7,3	2,9	0,2	10,6	14,2	14,9	14,7
Tecnoseeds S.A.	A-(arg)	Diciembre	- 30,3	0,4	-	-	15,4	22,0	-	-
A(arg)			- 6,5	- 4,4	- 4,8	-	13,8	15,8	16,1	15,7

Flujo de Fondos (%)

Nombre de la Compañía	Rating	Fecha de Cierre	Margen de Flujos de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
			2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
Agrometal S.A.I.	BBB+(arg)	Diciembre	- 14,5	5,1	- 5,0	1,7	15,6	17,6	- 1,9	15,0
Celulosa Argentina S.A.	BBB+(arg)	Mayo	- 9,3	- 11,3	0,4	- 2,6	9,1	13,6	17,6	17,4
Grimoldi S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	0,4	- 10,2	2,0	- 1,0	11,2	16,2	16,9	15,5
Laboratorios Richmond S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	- 6,7	- 1,9	- 7,3	- 5,6	18,9	29,9	23,9	20,5
Liag Argentina S.A.	BBB+(arg)	Junio	- 19,2	- 16,0	- 27,1	- 25,4	1,4	32,5	29,7	8,0
MSU S.A.	BBB+(arg)	Junio	- 9,8	6,4	- 18,8	- 15,3	14,4	23,6	16,9	11,2
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	- 1,4	- 0,0	1,7	- 7,0	11,9	14,0	13,4	14,5
Rizobacter Argentina S.A.	BBB+(arg)	Junio	- 31,0	- 10,4	- 22,7	- 20,1	18,9	21,8	17,3	33,0
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	- 8,0	- 2,7	- 4,8	2,9	14,0	15,9	13,7	13,3
Savant Pharm S.A.	BBB+(arg)	Diciembre	- 0,6	3,4	- 9,5	- 11,0	16,6	21,5	18,4	19,3
Serviaut Localiza	BBB+(arg)	Diciembre	- 7,1	- 67,3	- 42,1	- 33,7	24,5	14,5	27,3	27,5
Agrofina S.A.	BBB(arg)	Junio	- 55,9	- 41,9	12,3	- 15,0	22,0	19,8	26,8	26,6
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB(arg)	Junio	- 6,9	- 5,7	- 1,7	- 18,0	15,0	13,7	15,8	12,9
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	BBB(arg)	Diciembre	23,7	4,3	15,4	- 4,4	10,5	- 6,5	15,2	- 7,2
Central Térmica Roca S.A.	BBB(arg)	Diciembre	- 232,8	- 85,7	- 19,0	7,5	74,0	42,9	49,3	50,2
Los Grobo Agropecuaria S.A.	BBB(arg)	Junio	- 21,3	- 18,4	2,3	- 22,8	8,5	8,1	9,5	13,1
Red Surcos S.A.	BBB(arg)	Agosto	- 17,9	-	-	-	30,5	-	-	-
Roch S.A.	BBB(arg)	Diciembre	- 12,7	- 3,2	- 57,1	- 27,3	17,0	18,7	11,7	15,2
SEDA S.A.	BBB(arg)	Julio	- 17,7	-	-	-	10,2	-	-	-
TGLT S.A.	BBB(arg)	Diciembre	- 50,2	- 43,7	- 3,1	- 34,1	- 28,8	- 29,0	3,1	- 9,2
Transportadora de Gas del Norte S.A.	BBB(arg)	Diciembre	- 1,4	14,4	- 36,0	- 17,6	45,4	26,0	- 20,5	- 17,9
Vetanco S.A.	BBB(arg)	Diciembre	1,1	- 0,4	- 1,2	2,4	12,7	19,8	14,1	13,4
Agroempresa Colón	BBB-(arg)	Junio	- 35,1	-	-	-	23,3	-	-	-
Alianza Semillas	BBB-(arg)	Marzo	- 6,2	2,3	- 3,4	9,9	9,6	13,5	19,7	15,2
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	BBB-(arg)	Diciembre	- 6,7	- 0,1	- 6,3	10,2	16,0	17,3	13,9	16,0
Construir S.A.	BBB-(arg)	Diciembre	- 11,4	31,9	17,9	2,8	- 28,3	- 18,5	3,4	3,8
BBB(arg)			- 9,6	- 1,1	- 3,2	- 5,0	14,7	16,0	14,6	14,0
Fiplasto S.A.	BB+(arg)	Junio	- 15,3	- 10,0	0,7	- 3,0	9,8	10,5	5,3	5,6
Longvie S.A.	BB+(arg)	Diciembre	- 10,5	- 8,5	1,9	- 1,1	6,7	10,6	19,3	13,5
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB(arg)	Diciembre	14,4	1,1	22,4	13,7	21,6	22,7	12,2	9,0
Medanito S.A.	CCC(arg)	Diciembre	- 9,4	37,4	- 4,0	0,3	15,2	17,8	22,7	25,0
Electroingeniería S.A.	CC(arg)	Diciembre	6,5	- 10,6	2,8	- 13,6	13,7	9,4	7,9	4,0
Big Bloom S.A.	D(arg)	Diciembre	- 2,7	- 1,1	2,5	- 4,2	15,0	16,4	17,3	16,4
Ovoprot International S.A.	D(arg)	Junio	-	7,2	- 34,7	18,8	-	9,6	9,8	8,5
Santiago Saenz S.A.	D(arg)	Diciembre	- 11,5	- 3,2	- 6,8	- 14,5	3,9	0,9	13,2	10,0
BB(arg) y menos			- 6,0	- 2,1	1,3	- 2,1	11,7	10,5	12,7	9,5
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A2(arg)	Junio	- 6,9	- 5,7	- 1,7	- 18,0	15,0	13,7	15,8	12,9
Regional Trade S.A.	B(arg)	Diciembre	- 2,0	- 6,5	5,4	2,1	9,0	10,7	18,8	17,2
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	C(arg)	Diciembre	- 5,7	- 20,6	- 14,2	10,1	- 1,5	3,8	3,0	4,2
Carsa S.A.	D(arg)	Agosto	- 6,9	- 12,8	- 14,3	- 5,8	13,1	13,9	13,5	13,7
Santiago Saenz S.A.	D(arg)	Diciembre	- 11,5	- 3,2	- 6,8	- 14,5	3,9	0,9	13,2	10,0
Calificaciones de corto plazo			- 6,9	- 6,5	- 6,8	- 5,8	9,0	10,7	13,5	12,9

2017 Rentabilidad

Nombre de la Compañía	Rating	Ingresos Netos	EBIT	EBITDA	FGO	Resultados Netos	ROE (%)	Flujo de Fondos Libres
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	48.419.966,6	3.842.061,4	4.783.432,5	2.199.986,0	1.118.732,7	0,1	- 672.804,4
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	AAA(arg)	41.099.000,0	6.890.000,0	18.442.000,0	16.681.000,0	9.402.000,0	0,1	- 2.064.000,0
YPF S.A.	AAA(arg)	237.757.000,0	14.423.000,0	63.029.000,0	64.013.000,0	2.485.000,0	0,0	- 9.769.950,0
AAA(arg)		48.419.966,6	6.890.000,0	18.442.000,0	16.681.000,0	2.485.000,0	0,1	- 672.804,4
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	5.484.832,0	2.830.075,0	2.756.769,0	2.327.839,0	14.441.898,0	0,4	- 1.034.611,0
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	AA+(arg)	80.381.000,0	7.264.000,0	11.705.000,0	5.625.000,0	11.854.000,0	0,2	- 5.642.000,0
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	65.319.000,0	12.428.000,0	19.356.000,0	20.107.000,0	7.630.000,0	0,3	- 2.594.000,0
Consultatio S.A.	AA(arg)	10.167.650,0	4.692.368,0	4.761.560,0	2.714.752,0	4.798.498,0	0,3	- 3.726.660,0
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	16.928.645,5	- 11.417,9	745.531,8	2.997.225,1	4.559.345,2	0,9	- 153.455,3
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	85.148.000,0	7.054.000,0	11.677.000,0	1.798.000,0	11.137.000,0	0,2	- 7.447.000,0
Pampa Energía S.A.	AA-(arg)	3.038.443,0	589.137,0	795.594,4	704.828,0	342.184,7	0,4	- 197.284,2
AA(arg)		32.255.822,7	3.761.221,5	3.836.280,0	2.521.295,5	6.214.249,0	0,3	- 1.961.972,1
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	1.635.358,0	301.596,0	385.204,0	96.023,0	265.955,0	0,4	- 564.344,0
Central Puerto S.A.	A+(arg)	5.956.596,0	2.982.951,0	3.310.327,0	3.339.082,0	3.493.999,0	0,5	- 2.380.317,0
Molinos Río de la Plata S.A.	A+(arg)	12.298.695,0	25.480,0	170.092,0	254.154,0	- 187.430,0	- 0,1	- 887.526,0
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	A+(arg)	5.727.586,0	898.248,0	1.494.984,0	885.469,0	279.120,0	0,1	- 2.231.345,0
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A+(arg)	3.862.791,0	1.336,0	168.258,0	377.268,0	169.224,0	0,1	- 632.678,0
Albanesi S.A.	A(arg)	2.762.689,9	1.118.466,1	1.418.907,3	184.482,2	245.903,7	0,1	- 2.653.808,7
Benito Roggio e Hijos S.A.	A(arg)	7.350.529,0	601.002,0	797.515,0	358.984,0	324.459,0	0,1	- 196.975,0
Capex S.A.	A(arg)	3.732.941,6	1.666.260,7	2.311.915,6	2.051.136,7	654.685,8	0,1	- 876.925,1
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	A(arg)	16.755.639,0	1.843.496,0	2.356.330,0	995.838,0	- 865.354,0	- 1,3	- 1.094.093,0
Ferrum S.A.	A(arg)	2.407.566,5	132.435,1	168.169,1	123.025,4	86.137,4	0,1	- 79.576,7
Generación Mediterránea S.A.	A(arg)	2.611.738,5	1.043.060,0	1.312.469,5	86.654,4	307.696,5	0,1	- 2.683.490,4
Havanna Holding S.A.	A(arg)	1.275.060,1	153.600,8	175.541,9	181.171,1	99.673,1	0,3	- 28.505,5
Milic S.A.	A(arg)	1.832.739,0	277.387,0	423.957,0	427.763,0	181.940,0	0,2	- 177.202,0
Plaza Logística SRL	A(arg)	269.705,5	155.794,9	156.960,4	130.640,4	797.691,7	0,3	- 307.778,0
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	7.715.145,8	722.727,3	771.835,3	616.909,2	481.423,6	0,2	- 618.401,2
Atanor S.C.A.	A-(arg)	N/C	N/C	N/C	N/C	N/C	N/C	N/C
Dietrich	A-(arg)	1.924.370,0	20.584,0	28.402,0	- 11.876,0	- 8.850,0	- 0,1	- 6.106,0
Disal S.A.	A-(arg)	1.491.665,3	277.140,4	297.355,1	256.644,4	158.916,1	0,3	- 10.704,3
Electronic System	A-(arg)	11.974.380,1	1.852.514,9	1.894.028,7	1.651.771,5	1.764.446,5	0,5	- 561.520,9
Genneia S.A.	A-(arg)	2.646.419,0	1.143.309,0	1.948.314,0	1.585.603,0	640.993,0	0,1	- 1.369.471,0
Invap S.E.	A-(arg)	3.663.367,4	234.567,0	319.151,0	741.564,0	9.371,0	0,0	- 459.927,9
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	1.521.996,5	298.804,5	327.625,4	205.856,3	111.022,7	0,0	- 386.559,9
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	A-(arg)	5.958.790,0	- 196.193,8	19.556,8	732.525,7	- 981.790,1	- 0,6	- 27.234,9
Ledesma S.A.A.I.	A-(arg)	11.908.705,0	905.303,0	1.120.375,0	389.570,0	- 52.146,0	- 0,0	- 883.337,0
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	780.619,0	92.437,0	105.219,0	- 6.448,0	18.921,0	0,1	- 159.806,0
Newsan S.A.	A-(arg)	13.643.843,8	1.320.260,7	1.445.800,9	2.512.559,5	942.690,0	0,2	- 221.511,5
Tecnoseeds S.A.	A-(arg)	595.125,5	48.659,2	91.622,9	128.299,1	57.892,3	0,1	- 180.595,3
A(arg)		3.507.877,9	310.265,7	456.862,0	239.728,2	164.070,0	0,1	- 323.482,0
Agrometal S.A.I.	BBB+(arg)	813.278,1	122.176,5	127.116,1	59.004,3	65.745,5	0,3	- 117.886,6
Celulosa Argentina S.A.	BBB+(arg)	4.364.381,0	113.530,0	396.332,0	- 368.493,0	- 1.098.823,0	- 0,8	- 407.717,0
Grimoldi S.A.	BBB+(arg)	3.685.138,0	373.972,2	413.526,8	71.147,1	73.452,1	0,1	- 15.067,4
Laboratorios Richmond S.A.	BBB+(arg)	982.216,8	168.367,1	186.078,4	25.640,9	40.695,9	0,1	- 65.655,2
Liag Argentina S.A.	BBB+(arg)	961.175,0	4.195,0	13.756,0	- 67.075,0	- 80.301,0	- 0,3	- 184.370,0
MSU S.A.	BBB+(arg)	1.641.001,9	206.170,1	235.586,1	79.980,6	98.167,5	0,1	- 161.185,0
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	555.083,3	58.957,8	66.173,4	63.896,2	41.334,8	0,2	- 7.602,2
Rizobacter Argentina S.A.	BBB+(arg)	2.082.518,0	347.771,7	393.813,9	78.202,1	37.238,9	0,1	- 646.235,4
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	869.539,0	116.471,0	121.963,0	43.198,0	31.710,0	0,1	- 69.314,0
Savant Pharm S.A.	BBB+(arg)	973.410,0	139.218,0	161.475,0	126.648,0	61.476,0	0,3	- 5.652,0
Serviaut Localiza	BBB+(arg)	185.168,4	28.957,6	45.328,6	179.486,4	- 5.976,6	- 0,1	- 13.062,9
Agrofina S.A.	BBB(arg)	2.095.535,0	424.911,0	461.497,0	- 130.765,0	- 300.635,0	- 0,8	- 1.171.828,0
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB(arg)	872.429,1	111.590,3	130.722,2	205.006,0	69.041,0	0,1	- 60.442,5
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	BBB(arg)	6.009.302,2	540.351,6	630.167,1	1.551.849,9	824.956,3	0,6	- 1.423.653,1
Central Térmica Roca S.A.	BBB(arg)	381.096,8	242.526,4	282.192,0	- 76.172,0	69.530,0	0,1	- 887.313,8
Los Grobo Agropecuaria S.A.	BBB(arg)	8.516.537,0	657.568,0	727.965,0	403.969,0	- 624.731,0	- 0,9	- 1.817.835,0
Red Surcos S.A.	BBB(arg)	1.953.512,9	589.841,6	596.590,5	280.439,6	165.466,7	0,4	- 348.974,5
Roch S.A.	BBB(arg)	533.746,7	25.617,1	90.595,6	130.528,1	- 5.855,8	- 0,0	- 67.706,6
SEDA S.A.	BBB(arg)	1.314.190,1	132.097,8	133.725,6	- 41.728,4	56.927,9	0,4	- 232.900,5
TGLT S.A.	BBB(arg)	1.067.077,5	- 310.356,7	- 306.830,0	- 1.299.432,4	- 351.975,0	- 0,8	- 535.653,9
Transportadora de Gas del Norte S.A.	BBB(arg)	3.875.276,0	1.577.900,0	1.760.412,0	1.771.002,0	841.856,0	0,1	- 55.496,0
Vetanco S.A.	BBB(arg)	609.626,8	71.249,1	77.433,6	74.442,8	53.904,4	0,2	- 6.819,2
Agroempresa Colón	BBB-(arg)	400.770,2	88.406,9	93.215,8	55.228,1	41.579,4	0,4	- 140.830,5
Alianza Semillas	BBB-(arg)	702.873,0	65.246,0	67.433,0	- 120.663,0	32.929,0	0,3	- 43.484,0
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	BBB-(arg)	2.683.494,0	273.127,0	428.975,0	260.466,0	294.221,0	0,2	- 180.749,0
Construir S.A.	BBB-(arg)	214.591,0	- 60.971,0	- 60.639,0	66.687,0	8.119,0	0,1	- 24.404,4
BBB(arg)		977.813,4	127.137,1	147.600,3	68.917,0	41.457,1	0,1	- 93.600,3

2017 Rentabilidad

Nombre de la Compañía	Rating	Ingresos Netos	EBIT	EBITDA	FGO	Resultados Netos	ROE (%)	Flujo de Fondos Libres
Fiplasto S.A.	BB+(arg)	571.333,9	45.902,7	56.104,8	-	8.639,1	0,1	-
Longvie S.A.	BB+(arg)	1.236.713,5	65.371,4	83.308,2	34.466,3	-	972,7	-
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB(arg)	3.822.170,8	648.051,2	823.897,8	917.523,6	71.887,4	0,0	-
Medanito S.A.	CCC(arg)	2.187.440,0	34.640,0	332.555,0	-	68.277,0	4,7	-
Electroingeniería S.A.	CC(arg)	2.560.107,0	257.524,0	349.966,0	339.739,0	-	332.989,0	-
Big Bloom S.A.	D(arg)	557.575,2	72.670,5	83.538,4	-	31.531,9	-	3.216,1
Ovoprot International S.A.	D(arg)	N/C	N/C	N/C	N/C	N/C	N/C	N/C
Santiago Saenz S.A.	D(arg)	1.370.039,5	17.334,3	53.922,0	-	155.536,3	-	116.641,6
BB(arg) y menos		1.370.039,5	65.371,4	83.538,4	-	8.639,1	-	3.216,1
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A2(arg)	872.429,1	111.590,3	130.722,2	205.006,0	69.041,0	-	-
Regional Trade S.A.	A3(arg)	380.468,0	31.845,0	34.374,0	18.078,0	5.636,0	0,1	-
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	C(arg)	922.730,0	-	62.472,0	-	13.460,0	-	77.926,0
Carsa S.A.	D(arg)	6.864.742,7	833.162,3	896.122,7	-	311.901,1	0,0	-
Santiago Saenz S.A.	D(arg)	1.370.039,5	17.334,3	53.922,0	-	155.536,3	-	116.641,6
Calificaciones de corto plazo		922.730,0	31.845,0	53.922,0	-	77.926,0	-	5.636,0

2017 Rentabilidad

Nombre de la Compañía	Rating	Caja e Inversiones Corrientes	Deuda a CP	Deuda a LP	Total Deuda	Total Deuda Ajustada	Total Patrimonio
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	2.663.860,5	4.197.344,2	12.309.975,1	16.507.319,3	16.507.319,3	8.337.026,3
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	AAA(arg)	3.172.000,0	20.088.000,0	11.290.000,0	31.378.000,0	38.867.000,0	103.170.000,0
YPF S.A.	AAA(arg)	21.421.000,0	22.520.000,0	138.038.000,0	160.558.000,0	216.577.000,0	124.328.000,0
AAA(arg)		3.172.000,0	20.088.000,0	12.309.975,1	31.378.000,0	38.867.000,0	103.170.000,0
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	5.870.518,0	269.164,0	9.252.448,0	9.521.612,0	9.521.612,0	33.919.078,0
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	AA+(arg)	48.807.000,0	19.307.000,0	128.088.000,0	147.395.000,0	147.395.000,0	57.806.000,0
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	2.831.000,0	3.194.000,0	9.041.000,0	12.235.000,0	12.235.000,0	23.879.000,0
Consultatio S.A.	AA(arg)	9.908.437,0	1.174.888,0	-	1.174.888,0	1.174.888,0	16.851.930,0
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	470.834,6	2.249.923,0	4.288.930,0	6.538.853,0	6.538.853,0	5.266.049,1
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	49.126.000,0	23.942.000,0	130.210.000,0	154.152.000,0	154.152.000,0	60.318.000,0
Pampa Energía S.A.	AA-(arg)	821.097,5	311.134,8	1.977.943,5	2.289.078,3	2.966.648,9	877.250,9
AA(arg)		6.124.259,0	2.196.461,5	9.146.724,0	10.878.306,0	10.878.306,0	21.766.500,0
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	1.138.436,0	969.803,0	739.590,0	1.709.393,0	1.709.393,0	719.250,0
Central Puerto S.A.	A+(arg)	1.199.361,0	2.258.642,0	2.534.287,0	4.792.929,0	5.642.578,0	7.361.000,0
Molinos Río de la Plata S.A.	A+(arg)	135.434,0	1.359.947,0	2.467.653,0	3.827.600,0	3.827.600,0	2.516.184,0
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	A+(arg)	613.083,0	762.994,0	2.010.157,0	2.773.151,0	2.773.151,0	3.338.458,0
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A+(arg)	304.256,0	1.848.148,0	1.215.334,0	3.063.482,0	3.063.482,0	2.432.663,0
Albanesi S.A.	A(arg)	98.296,8	841.480,8	7.023.696,6	7.865.177,3	7.865.177,3	2.713.886,9
Benito Roggio e Hijos S.A.	A(arg)	829.602,0	1.036.432,0	107.823,0	1.144.255,0	7.091.357,0	4.215.850,0
Capex S.A.	A(arg)	4.103.836,9	436.548,6	5.944.852,6	6.381.401,2	6.384.131,5	5.262.531,9
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	A(arg)	1.404.590,0	2.409.530,0	5.772.513,0	8.182.043,0	8.182.043,0	673.778,0
Ferrum S.A.	A(arg)	250.271,3	237.518,0	62.173,6	299.691,6	299.691,6	985.735,5
Generación Mediterránea S.A.	A(arg)	84.615,6	700.573,1	6.564.695,6	7.265.268,7	7.265.268,7	2.640.110,7
Havanna Holding S.A.	A(arg)	37.040,3	67.188,9	17.337,5	84.526,3	660.506,9	314.873,1
Milicic S.A.	A(arg)	547.745,0	135.126,0	238.919,0	374.045,0	374.045,0	729.525,0
Plaza Logística SRL	A(arg)	236.407,2	5.581,2	1.026.945,0	1.032.526,2	1.032.526,2	2.883.058,7
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	560.705,1	662.704,2	135.475,0	798.179,2	798.179,2	2.207.580,0
Atanor S.C.A.	A-(arg)	N/C	N/C	N/C	N/C	N/C	N/C
Dietrich	A-(arg)	46.472,0	113.694,0	955,0	114.649,0	227.706,0	109.456,0
Disal S.A.	A-(arg)	97.209,3	60.024,0	195.682,5	255.706,5	306.046,5	572.070,9
Electronic System	A-(arg)	104.525,0	216.024,5	743.750,8	959.775,4	1.273.007,3	3.585.476,7
Genneia S.A.	A-(arg)	1.830.536,0	1.228.287,0	8.591.696,0	9.819.983,0	9.831.431,0	4.819.728,0
Invap S.E.	A-(arg)	62.961,7	803.668,1	73.365,6	877.033,6	877.033,6	978.865,8
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	462.371,6	399.659,2	554.205,5	953.864,7	953.864,7	3.171.870,1
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	A-(arg)	700.652,0	1.614.915,1	651.617,5	2.266.532,6	2.872.248,7	1.607.055,5
Ledesma S.A.A.I.	A-(arg)	257.642,0	2.713.093,0	2.851.590,0	5.564.683,0	5.564.683,0	1.366.810,0
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	11.661,0	293.093,0	154.199,0	447.292,0	568.441,0	132.393,0
Newsan S.A.	A-(arg)	484.105,2	2.407.384,2	912.564,9	3.319.949,2	3.955.238,3	4.061.459,4
Tecnoseeds S.A.	A-(arg)	108.860,3	121.473,5	218.080,9	339.554,4	341.748,6	422.148,5
A(arg)		253.956,6	731.783,5	695.603,8	1.293.578,1	1.576.147,1	1.907.317,7

2017 Rentabilidad

Nombre de la Compañía	Rating	Caja e Inversiones Corrientes	Deuda a CP	Deuda a LP	Total Deuda	Total Deuda Ajustada	Total Patrimonio
Agrometal S.A.I.	BBB+(arg)	59.976,7	210.730,0	12.696,1	223.426,1	316.162,6	215.074,0
Celulosa Argentina S.A.	BBB+(arg)	65.672,0	1.345.282,0	1.780.849,0	3.126.131,0	3.126.131,0	1.332.114,0
Grimoldi S.A.	BBB+(arg)	383.643,4	491.143,9	340.750,0	831.893,9	2.086.781,2	587.372,1
Laboratorios Richmond S.A.	BBB+(arg)	540.544,7	272.609,6	25.704,6	298.314,2	298.314,2	688.053,8
Liag Argentina S.A.	BBB+(arg)	18.839,0	615.073,0	302.493,0	917.566,0	917.566,0	238.200,0
MSU S.A.	BBB+(arg)	77.727,0	469.615,4	529.618,3	999.233,7	999.233,7	805.165,6
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	6.847,3	9.181,0	53.076,4	62.257,4	62.257,4	192.458,5
Rizobacter Argentina S.A.	BBB+(arg)	108.253,8	1.119.621,1	605.736,8	1.725.357,9	1.725.357,9	481.372,1
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	90.739,0	157.924,0	85.090,0	243.014,0	342.042,0	236.764,0
Savant Pharm S.A.	BBB+(arg)	211.072,0	109.833,0	324.352,0	434.185,0	451.988,0	221.783,0
Serviaut Localiza	BBB+(arg)	40.388,7	127.755,0	26.492,2	154.247,2	154.247,2	77.663,6
Agrofina S.A.	BBB(arg)	68.997,0	1.229.698,0	1.044.938,0	2.274.636,0	2.274.636,0	358.284,0
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB(arg)	60.331,5	352.666,6	4.364,0	357.030,6	357.030,6	464.931,9
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	BBB(arg)	1.514.905,9	-	-	-	-	1.328.426,9
Central Térmica Roca S.A.	BBB(arg)	97.226,3	193.749,2	2.081.394,1	2.275.143,3	2.275.143,3	665.611,1
Los Grobo Agropecuaria S.A.	BBB(arg)	116.173,0	2.203.867,0	2.244.961,0	4.448.828,0	4.448.828,0	732.175,0
Red Surcos S.A.	BBB(arg)	54.113,0	1.616.347,6	149.947,4	1.766.295,0	1.766.295,0	373.460,8
Roch S.A.	BBB(arg)	85.252,0	128.310,5	203.263,4	331.573,9	357.601,1	166.116,7
SEDA S.A.	BBB(arg)	171.633,3	312.310,4	-	312.310,4	312.310,4	142.322,5
TGLT S.A.	BBB(arg)	1.803.720,3	645.138,4	1.667.601,6	2.312.740,0	2.312.740,0	449.143,3
Transportadora de Gas del Norte S.A.	BBB(arg)	475.496,0	31.250,0	4.047.412,0	4.078.662,0	4.195.135,0	15.035.441,0
Velanco S.A.	BBB(arg)	18.781,7	92.551,6	6.919,6	99.471,3	99.471,3	224.112,0
Agroempresa Colón	BBB-(arg)	125.676,1	113.178,0	78.739,7	191.917,8	270.171,5	117.549,1
Alianza Semillas	BBB-(arg)	52.234,0	59.967,0	21.222,0	81.189,0	127.948,0	115.296,0
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	BBB-(arg)	111.931,0	1.231.954,0	126.608,0	1.358.562,0	1.358.562,0	1.266.421,0
Construir S.A.	BBB-(arg)	48.294,0	13.270,0	10.120,0	23.390,0	23.390,0	57.842,3
BBB(arg)		87.995,5	241.669,8	138.277,7	395.607,8	404.794,5	365.872,4
Fiplasto S.A.	BB+(arg)	31.332,2	135.332,2	57.024,8	192.357,0	192.357,0	130.245,3
Longvie S.A.	BB+(arg)	87.321,6	163.946,5	176.903,7	340.850,1	386.025,3	299.447,9
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB(arg)	324.682,9	221,5	1.320.427,6	1.320.649,1	1.320.649,1	3.508.540,6
Medanito S.A.	CCC(arg)	112.610,0	1.561.505,0	523.316,0	2.084.821,0	2.281.330,0	-
Electroingeniería S.A.	CC(arg)	209.762,0	713.171,0	4.661,0	717.832,0	3.097.645,0	412.610,0
Big Bloom S.A.	D(arg)	4.316,2	60.671,1	7.810,2	68.481,3	386.790,6	34.513,8
Ovoprot Internacional S.A.	D(arg)	N/C	N/C	N/C	N/C	N/C	N/C
Santiago Saenz S.A.	D(arg)	18.684,6	338.689,2	244.193,7	582.882,9	582.882,9	222.989,5
BB(arg) y menos		87.321,6	163.946,5	176.903,7	582.882,9	582.882,9	222.989,5
Ángel Estrada y Compañía S.A.	A2(arg)	60.331,5	352.666,6	4.364,0	357.030,6	357.030,6	464.931,9
Regional Trade S.A.	A3(arg)	1.920,0	86.801,0	1.078,0	87.879,0	126.643,0	95.790,0
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	C(arg)	131.894,0	267.733,0	-	267.733,0	697.544,0	322.207,0
Carsa S.A.	D(arg)	86.428,3	2.852.489,1	287.845,8	3.140.334,9	3.151.972,6	815.789,0
Santiago Saenz S.A.	D(arg)	18.684,6	338.689,2	244.193,7	582.882,9	582.882,9	222.989,5
Calificaciones de corto plazo		60.331,5	338.689,2	4.364,0	357.030,6	582.882,9	322.207,0

Nombre de la Compañía	Sector	IDR ML - Escala Nacional LP	Perspectiva	Escala Nacional CP
Agroempresa Colón	Agroindustria	BBB-(arg)	Estable	N/A
Agrofina S.A.	Agroindustria	BBB(arg)	Negativa	N/A
Agrometal S.A.I.	Agroindustria	BBB+(arg)	Estable	N/A
Albanesi S.A.	Electricidad	A(arg)	Estable	N/A
Alianza Semillas	Agroindustria	BBB-(arg)	Estable	N/A
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Consumo Masivo	BBB(arg)	Estable	A2(arg)
Arcor S.A.I.C.	Alimentos y Bebidas	AAA(arg)	Estable	N/A
Asociados Don Mario S.A.	Agroindustria	A+(arg)	Estable	N/A
Atanor S.C.A.	Productos Químicos	A-(arg)	Estable	N/A
Benito Roggio e Hijos S.A.	Ingeniería y Construcción	A(arg)	Estable	N/A
Big Bloom S.A.	Consumo Masivo	D(arg)		N/A
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	Servicios Públicos	BBB(arg)	Estable	N/A
Capex S.A.	Electricidad	A(arg)	Estable	N/A
Carsa S.A.	Consumo Masivo	N/A	N/A	D(arg)
Celulosa Argentina S.A.	Celulosa y Papel	BBB+(arg)	Negativa	N/A
Central Puerto S.A.	Electricidad	A+(arg)	Estable	N/A
Central Térmica Roca S.A.	Electricidad	BBB(arg)	Estable	N/A
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.	Servicios diversificados	A(arg)	Estable	N/A
Construcciones Electromecánicas del Oeste S.A.	Ingeniería y Construcción	BBB-(arg)	Estable	N/A
Construir S.A.	Bienes Raíces	BBB-(arg)	Estable	N/A
Consultatio S.A.	Bienes Raíces	AA(arg)	Estable	N/A
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Bienes Raíces	AA-(arg)	Estable	N/A
Dietrich	Automotriz	A-(arg)	Negativa	N/A
Disal S.A.	Consumo Masivo	A-(arg)	Estable	N/A
Electroingeniería S.A.	Ingeniería y Construcción	CC(arg)	N/A	N/A
Electronic System	Consumo Masivo	A-(arg)	Estable	N/A
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	Electricidad	AA(arg)	Estable	N/A
Ferrum S.A.	Ingeniería y Construcción	A(arg)	Estable	N/A
Fiplasto S.A.	Consumo Masivo	BB+(arg)	Estable	N/A
Generación Mediterránea S.A.	Electricidad	A(arg)	Estable	N/A
Genneia S.A.	Electricidad	A-(arg)	Negativa	N/A
Grimoldi S.A.	Consumo Masivo	BBB+(arg)	Estable	N/A
Havanna Holding S.A.	Alimentos y Bebidas	A(arg)	Estable	N/A
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	Ingeniería y Construcción	N/A	N/A	C(arg)
Invap S.E.	Bienes de Capital	A-(arg)	Estable	N/A
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	Servicios Públicos	BB(arg)	Estable	N/A
Inversora Juramento S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable	N/A
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	Bienes Raíces	AA+(arg)	Estable	N/A
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	Bienes Raíces	AA+(arg)	Estable	N/A
José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	Ingeniería y Construcción	A-(arg)	RWN	N/A
Laboratorios Richmond S.A.	Empresas Farmacéuticas	BBB+(arg)	Estable	N/A
Ledesma S.A.A.I.	Agroindustria	A-(arg)	Negativa	N/A
Liag Argentina S.A.	Agroindustria	BBB+(arg)	Estable	N/A
Longvie S.A.	Consumo Masivo	BB+(arg)	Negativa	N/A
Los Grobo Agropecuaria S.A.	Agroindustria	BBB(arg)	Negativa	N/A
Medanito S.A.	Petróleo y Gas	CCC(arg)	Negativa	N/A
Meranol S.A.C.I.	Productos Químicos	A-(arg)	Estable	N/A
Milicic S.A.	Ingeniería y Construcción	A(arg)	Estable	N/A
Molinos Agro S.A.	Agroindustria	AA-(arg)	Estable	N/A
Molinos Río de la Plata S.A.	Alimentos y Bebidas	A+(arg)	Estable	N/A
MSU S.A.	Agroindustria	BBB+(arg)	Estable	N/A

Nombre de la Compañía	Sector	IDR ML - Escala Nacional LP	Perspectiva	Escala Nacional CP
Newsan S.A.	Consumo Masivo	A-(arg)	Estable	N/A
Ovoprot Internacional S.A.	Consumo Masivo	D(arg)	N/A	N/A
Pampa Energia S.A.	Petróleo y Gas	AA-(arg)	Estable	N/A
Pan American Energy LLC - Sucursal Argentina	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable	N/A
Petroagro S.A.	Agroindustria	BBB-(arg)	Estable	N/A
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Petróleo y Gas	A+(arg)	Estable	N/A
Plaza Logística SRL	Bienes Raíces	A(arg)	Estable	N/A
Prear Pretensados Argentinos S.A.	Ingeniería y Construcción	BBB+(arg)	RWN	N/A
Red Surcos S.A.	Agroindustria	BBB(arg)	Negativa	N/A
Regional Trade S.A.	Consumo Masivo	N/A	N/A	B(arg)
Río Energy	Electricidad	BBB+(arg)	Estable	N/A
Rizobacter Argentina S.A.	Agroindustria	BBB+(arg)	Negativa	N/A
Roch S.A.	Petróleo y Gas	BBB(arg)	Negativa	N/A
Rogiro Aceros S.A.	Metales y Minería	BBB+(arg)	Estable	N/A
Rovella Carranza S.A.	Ingeniería y Construcción	A(arg)	Estable	N/A
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	Alimentos y Bebidas	A+(arg)	Estable	N/A
Santiago Saenz S.A.	Consumo Masivo	D(arg)	N/A	D(arg)
Savant Pharm S.A.	Empresas Farmacéuticas	BBB+(arg)	Estable	N/A
SEDA S.A.	Agroindustria	BBB(arg)	Estable	A2(arg)
Serviaut Localiza	Servicios diversificados	BBB+(arg)	Estable	N/A
Tecnoseeds S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable	N/A
Telecom Argentina S.A.	Telecomunicaciones	AA+(arg)	Estable	N/A
TGLT S.A.	Bienes Raíces	BBB(arg)	Estable	N/A
Transportadora de Gas del Norte S.A.	Servicios Públicos	BBB(arg)	Estable	N/A
UENSA	Electricidad	BBB+(arg)	Estable	N/A
UGEN	Electricidad	BBB+(arg)	Estable	N/A
Vetanco S.A.	Empresas Farmacéuticas	BBB(arg)	Estable	N/A
YPF S.A.	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable	N/A

Glosario:

- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- FGO: Flujo Generado por las Operaciones.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- Deuda Neta Total Ajustada: Deuda Ajustada – Caja y equivalentes.
- ROE%: Resultado Neto / Patrimonio.

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.