FIX (afiliada de Fitch) asigna calificación de largo plazo BBB+(arg), con perspectiva negativa, a las ON Serie 7 a ser emitidas por Rogiro Aceros

20 de febrero de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, asignó en Categoría BBB+(arg) a las Obligaciones Negociables Serie 7 por hasta $ 35 MM (ampliable hasta $ 45 MM) a ser emitidas por Rogiro Aceros S.A. Factores relevantes de la calificación La calificación contempla el posicionamiento de Rogiro como compañía intermediaria en la cadena de distribución de aceros largos. Se trata de uno de los principales clientes de Acindar en aceros para industria, con el cual posee una importante relación de largo plazo. Abastece a un diversificado portafolio de clientes de diferentes segmentos de negocios, lo cual mitiga el riesgo de cobranza. La perspectiva negativa en las calificaciones de largo plazo se deriva de que, en el actual contexto de incertidumbre macroeconómico, FIX mantiene la estimación de una caída de demanda que podría impactar sobre la generación de fondos. La demanda está sujeta a la evolución de los principales sectores a los que abastece: agro, industria automotriz e industria en general. A sep'14, los volúmenes vendidos se mantuvieron estables respecto a igual período de 2013. El EBITDA a sep'14 ascendió a $ 36.8 MM, con un margen del 11.5%. La compañía está expuesta a la volatilidad de los precios del acero en el mercado local, los cuales se ven afectados por la depreciación del peso y la inflación. Alrededor de un 80% de su aprovisionamiento lo adquiere de Acindar. Rogiro traslada a precio el aumento de costos de sus insumos. En el 2014 se observó una recuperación de los márgenes, respecto del deterioro que registró en los últimos tres años. La calificación también incorpora el adecuado perfil financiero de la compañía. Rogiro muestra un moderado apalancamiento. La deuda financiera registró un incremento en los últimos años a partir de las emisiones de ON realizadas. A sep'14 (9 meses anualizado) la relación deuda neta ajustada (incluyendo los cheques descontados) sobre EBITDA se redujo a 0.8x. En nov'14, la compañía canceló las ON de Corto Plazo Serie 4 por $ 20 MM y emitió las ON Serie 6 por $ 30.1 MM, con vencimiento a 12 meses. La compañía financia sus necesidades de capital de trabajo a través del descuento de cheques diferidos, préstamos de corto plazo y sucesivas emisiones de ON de Corto Plazo. A septiembre'14 el 99.7% de la deuda total de la empresa corresponde a deuda de corto plazo. Sin embargo, mediante la emisión de ONs Serie 7 con plazo de 18 meses, FIX espera un mejoramiento del perfil de vencimiento de deuda. El riesgo de refinanciación se considera manejable. Sensibilidad de la calificación Recesión prolongada con impacto en la generación de fondos: La calificación podría bajar ante una recesión local que afecte la cadena de pagos, impacte en la demanda y dificulte el traslado a precio de los mayores costos. La calificación también podría verse afectada ante un agresivo incremento en el apalancamiento. Mejora en la generación de fondos: La calificación podría subir en caso en que la compañía logré mostrar un flujo de fondos libre positivo sostenido, extienda los plazos de la deuda y sostenga un ratio de apalancamiento conservador. Contactos: Analista Principal Frank Medrisch Director Asociado +54 11 5235 8125 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Gabriela Curutchet Director Asociado +54 11 5235 8122 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas

por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX 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: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.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.