FIX (afiliada de Fitch) confirma en A2(arg) a las ONs de corto plazo de Rogiro y asigna A2(arg) a la Serie 6

18 de septiembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó en Categoría A2(arg) a las Obligaciones Negociables de Corto Plazo Serie 4 por hasta $ 15 millones (ampliable a $ 20 MM) y a las Obligaciones Negociables de Corto Plazo Serie 5 por hasta $ 35 millones (ampliable a $ 40 MM) emitidas por Rogiro Aceros S.A. (Rogiro). Asimismo, asignó Categoría A2(arg) a las Obligaciones Negociables Serie 6 por hasta $ 30 millones (ampliable a $ 40 MM) a emitir por la compañía. Factores relevantes de la calificación La calificación asignada considera el adecuado perfil crediticio y el posicionamiento de Rogiro como compañía intermediaria orientada a la comercialización y transformación de aceros largos en el país. Se trata de uno de los principales clientes de Acindar (principal productor de aceros largos) 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 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 corriente año se observó una recuperación de los márgenes, respecto del deterioro que registró en los últimos tres años. La demanda por sus productos es cíclica, sujeta a la evolución de los principales sectores a los que abastece: agro, industria automotriz e industria en general. En el primer semestre de 2014 se observó una caída del 3% en el volumen de ventas, en línea con lo estimado por FIX. Los precios acompañaron la inflación y la suba del tipo de cambio, y registraron en promedio un aumento del 45%. El EBITDA del semestre ascendió a $ 20.6 MM, con un margen del 10.5%. En el actual contexto de incertidumbre macroeconómico, FIX mantiene la estimación de una caída de demanda que podría impactar sobre la generación de fondos. Rogiro muestra un moderado apalancamiento. La deuda financiera registró un incremento en los últimos años mediante las emisiones de ON realizadas. A jun'14 (6 meses anualizado) la relación deuda neta ajustada (incluyendo los cheques descontados) sobre EBITDA se redujo a 1.0x, aunque se espera retorne a valores en torno a 2x. 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. La cartera de cheques presenta una importante atomización y un bajo nivel de rechazo. Las últimas emisiones de ON le permitieron reducir el nivel de cheques descontados. A la fecha, planea la emisión de la Serie 6 de ON por hasta $ 40 MM. El riesgo de refinanciación se considera manejable. A jun'14 la compañía contaba con una posición de caja de $ 38.9 MM, que le permitía cubrir un 54% de la deuda de corto plazo. La deuda ajustada, incluyendo los cheques descontados, se ubicó en $ 82 millones, manteniéndose en un nivel similar al del cierre del ejercicio 2013. La compañía registró en los últimos años un flujo de fondos libre negativo, producto de la necesidad de financiar su capital de trabajo. El nivel de inversiones se mantiene acotado. Sensibilidad de la calificación 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. Por su parte, 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 Fernando Torres Director +11 5235 8124 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 7 piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Gabriela Curutchet Associate Director +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. 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://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX 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..