

FIX retiró en BBB-(arg), Perspectiva Estable, la calificación de Emisor de Largo Plazo de Longvie S.A.

May 3, 2024

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, retiró en categoría BBB- (arg) la calificación de Emisor de Largo Plazo de Longvie S.A., Perspectiva Estable.

Retiro de calificación: FIX (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX – retiró en BBB-(arg) Perspectiva Estable la calificación de Emisor de Largo Plazo de LONGVIE S.A. El retiro se realiza a pedido de emisor, quien solicitó la baja del convenio y el retiro de la calificación.

Fundamentos de Calificación: Longvie es una compañía que forma parte de un sector que está atravesando un periodo macroeconómico muy adverso. Ya se observan caídas en ventas y en márgenes. Es una compañía cíclica y sus bienes tienen una alta elasticidad-ingreso. Tiene baja flexibilidad financiera y un leve descalce operativo, ya que prácticamente la totalidad de sus ingresos son en pesos y una porción de sus costos son en dólares (insumos importados claves para la producción). Sin embargo, entendemos que sus actuales niveles de caja y su prudente manejo financiero, que le ha permitido tener al cierre de diciembre 2023 un flujo de fondos libre positivo y la prácticamente nula deuda financiera, le permitirá atravesar el ciclo sin mayores inconvenientes.

Caída en Ventas: Al cierre del balance anual a diciembre 2023 la facturación disminuyó un 0,3% y hubo una caída del 12,8% en las unidades vendidas respecto a igual periodo del 2022. El nivel de ventas sigue condicionado por el nivel de confianza y la caída del poder de compra de los consumidores. La fuerte suba de la inflación registrada durante el 2023 y el incremento de las tasas de interés también fueron afectando negativamente al programa de fomento al consumo "Ahora 12", que el nuevo gobierno ha decidido reemplazar con uno nuevo bajo el nombre de "Cuota Simple", lo cual le impide a la compañía recuperar los niveles de ventas de años anteriores.

Baio nivel de endeudamiento: El 7 de noviembre de 2023 se realizó la cancelación de la cuota de intereses habituales y última cuota de amortización correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase IV. De esta forma se cancela el 100% de este instrumento financiero. Es importante destacar que el nivel de endeudamiento se encuentra en niveles mínimos históricos combinado con una notable mejora de la liquidez y del capital de trabajo, apuntando a una estructura patrimonial sólida para transitar momentos de grandes turbulencias. FIX considera que la compañía tolera un bajo nivel de deuda.

Demostración de prudente manejo financiero: Tras diversas acciones, Longvie ha mejorado su perfil crediticio. Además de las reducciones de gastos operativos e inversiones, la compañía ha destinado todo exceso de caja a la pre-cancelación de su

deuda más onerosa, reduciendo la misma desde \$ 7.736 millones en 2018 a \$ 690 millones en diciembre 2023. De esta forma redujo significativamente su apalancamiento, estimando permanecer en niveles por debajo a 1,0x. FIX espera que estas medidas mejoren su acceso al financiamiento.

Sólida posición de mercado: Longvie posee un fuerte reconocimiento de marca en el mercado interno con una extensa trayectoria de 105 años en el sector de bienes durables en Argentina, cuyos principales segmentos de negocios provienen de la fabricación y comercialización de artefactos de gas y lavarropas, con más de 120 modelos bajo las marcas Longvie y Kenia (su segunda marca), además de acuerdos comerciales estratégicos con Candy y Rotoplas.

Foco en exportaciones y nuevos productos: Las exportaciones de la compañía están volviendo a tomar impulso con el fin de no perder mercados, buscar nuevos destinos para sus productos y mitigar el descalce operativo. El volumen exportado en los últimos años fue en promedio del 2,5%. Por otra parte, se continúa con el lanzamiento de nuevos desarrollos y productos, mejorando la propuesta de valor para sus clientes. Además, el comercio electrónico continúa evolucionando muy favorablemente con apertura de nuevos market places, inversión en publicidad online e inversión en sistemas. FIX considera que, ante el riesgo de una apertura masiva de las importaciones, lo cual podría afectar aún más el nivel de las ventas, el fortalecer este tipo de medidas es algo positivo para el futuro de la compañía.

Buena liquidez con Flujo de Fondos Libre Positivo: A diciembre 2023 (12 meses), presenta una posición de caja y equivalentes de \$ 6.203 millones que representan 9x el total de su deuda financiera. FIX contempla que el flujo de caja le permita el manejo de su capital de trabajo y Capex, con una paulatina mejora en su flexibilidad financiera. La política de reducción de los plazos de pago que otorgan a sus clientes y el control de gastos continúa generando un aporte importante al equilibrio de su flujo de fondos, acompañado de una reducida deuda comercial de proveedores. No obstante, el sector presenta una fuerte caída en línea con la caída de la actividad y el ingreso disponible.

Notas Relacionadas y Metodología Aplicable:

FIX utilizó el Manual de Calificación de Empresas presentado ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gob.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra página web www.fixscr.com.

Contactos

Analista Primario

Hernan Lucchini

Analista

hernan.lucchiini@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Analista Secundario

Gustavo Avila

Senior Director

gustavo.avila@fixscr.com

+54 11 5235-8171

Responsable del Sector

Cecilia Minguillón

Senior Director

cecilia.minguillon@fixscr.com

+54 11 5235-8123

Relación con los Medios

Diego Elespe

Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", 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.

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 son riesgos 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, pero no 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.