FIX (afiliada a Fitch) confirma en A2(arg) a las ONs de corto plazo de Rogiro y asigna A2(arg) a la Serie 5

7 de febrero de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), en adelante FIX, confirmó en Categoría A2(arg) a las Obligaciones Negociables de Corto Plazo Serie 3 por hasta $ 15 millones (ampliable a $ 18 MM) y a las Obligaciones Negociables de Corto Plazo Serie 4 por hasta $ 15 millones (ampliable a $ 20 MM) emitidas por Rogiro Aceros S.A. (Rogiro). Asimismo, asignó Categoría A2(arg) a las Obligaciones Negociables de Corto Plazo Serie 5 por hasta $ 35 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 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. 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. Un 80% de su aprovisionamiento lo adquiere de Acindar. Rogiro traslada a precio el aumento de costos de sus insumos, aunque en los últimos años se observó un deterioro de los márgenes operativos. 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. Durante 2013 se observó una recuperación del volumen respecto de la caída observada el año anterior, mientras que los precios aumentaron en línea con la inflación. Los ingresos se estiman que superen los $ 315 MM para el ejercicio. A sep'13 el margen de EBITDA registró una contracción al 6.7%, aunque se estima se recupere en el último trimestre producto de la estacionalidad del negocio. Rogiro muestra un moderado apalancamiento. La deuda financiera registró un incremento en los últimos años a partir de las emisiones de ONs realizadas. A sep'13 la relación deuda neta ajustada (incluyendo los cheques descontados) sobre EBITDA ascendió a 2.3x. La calificación contempla que la relación deuda neta ajustada/EBITDA se mantenga en torno a 2x / 2.5x. La compañía financia sus necesidades de capital de trabajo a través del descuento de cheques diferidos, préstamos bancarios de corto plazo y sucesivas emisiones de Valores de Corto Plazo. La cartera de cheques presenta una importante atomización y un bajo nivel de rechazo. A sep'13 la compañía contaba con una posición de caja de $ 26.3 MM. La deuda ajustada, incluyendo los cheques descontados, ascendió a $ 71.7 millones. En nov'13 emitió la Serie 4 de ONs de corto plazo por $ 20 MM y actualmente planea la emisión de las ONs Serie 5. Se espera que la deuda ajustada alcance un máximo de hasta $ 120 MM, para luego disminuir a aproximadamente $ 100 MM con la cancelación de la Serie 3. Se continuarán monitoreando los ratios de apalancamiento promedio que mantendrá la compañía en función a la evolución del nivel de EBITDA. El riesgo de refinanciación se considera manejable. 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 (deuda neta ajustada/EBITDA en torno a 3x). 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: / / 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..