FIX asignó las calificaciones de largo plazo de Apex Chaco S.A. en BBB(arg)

3 de agosto de 2018

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, asignó la Categoría BBB(arg) a la calificación de emisor de largo plazo y de las Obligaciones Negociables PyME Clase 1 a emitir por la compañía. Factores Relevantes Apex Chaco S.A. (ACSA) pertenece al Grupo Apex con presencia en 6 países de América, además de Argentina. Durante los últimos años el grupo logró fortalecer su posición competitiva, lo que le permitió alcanzar una participación del 9,6% en un mercado diversificado, situándose de esta manera entre las tres principales empresas que brindan servicios de externalización de procesamiento de datos y centro de llamadas. Sus principales clientes son empresas de telecomunicaciones, cable e internet y servicios financieros. ACSA espera mantener su posición de liderazgo por medio de la generación de un mayor valor agregado en la prestación de servicios a clientes actuales y nuevos. La compañía concentra sus ingresos en tres clientes, dos de ellos representan más del 90% de sus ingresos. Pese a que la industria se caracteriza por presentar una fuerte concentración, FIX considera este factor representa una debilidad para la compañía mitigado por la trayectoria de más de 10 años con sus clientes. ACSA opera con contratos en su mayoría anuales con renovación automática. Estos contratos presentan una contingencia frente a la posibilidad de que las partes unilateralmente rescindan el acuerdo sin expresión de causa cumpliendo con el plazo establecido en el mismo. Sin embargo, ACSA mantiene una relación de largo plazo con sus clientes que le permite profundizar su oferta de servicios y lograr la renovación sucesiva de los contratos convirtiéndose, de esta manera en un proveedor estratégico para el cliente. ACSA cuenta un bajo nivel de endeudamiento. A diciembre 2017 la compañía presentó deuda financiera ajustada por $27 MM y EBITDA por $70 MM, lo que se traduce en una relación de deuda a EBITDA de 0.3x. Asimismo, ACSA alcanzó una cobertura de intereses de 10.7x. La compañía planea la emisión de una ON PyME a 24 meses por $50 MM avalada por Centro Interacción Multimedia S.A. (CIMSA), lo cual le permitiría diversificar las fuentes de financiamiento y modificar su perfil de deuda. ACSA cuenta con una holgada posición de liquidez. A diciembre 2017 la compañía detentó una posición de caja y equivalentes de $27 MM que alcanzaba a cubrir la totalidad de la deuda financiera de corto plazo. FIX espera que luego de la emisión de la ON ACSA continúe manteniendo un nivel saludable de liquidez. Sensibilidad de la calificación La calificación refleja la posición de liderazgo que detenta la compañía y la sólida relación que presenta la misma con sus clientes. FIX espera que la compañía mantenga un nivel de apalancamiento medido por deuda a EBITDA en torno a 1.0x. Un incremento significativo en el nivel de endeudamiento, una baja sostenida en los márgenes de rentabilidad, una política agresiva de distribución de dividendos, un plan de crecimiento sin el soporte de un contrato o la rescisión de algunos de los principales contratos podría derivar en una baja de calificación. Asimismo, FIX no vislumbra una suba de calificación en el corto plazo. Contactos: • Analista Principal: Natalia Burcez - Analista natalia.burcez@fixscr.com (+5411) 5235-8133 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Analista Secundario: Ornella Remorino – Analista ornella.remorino@fixscr.com (+5411) 5235-8125 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Responsable del Sector: Cecilia Minguillon – Director Senior cecilia.minguillon@fixscr.com (+5411) 5235-8123 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Relación con los Medios: Doug Elespe -Director doug.elespe@fixscr.com (+5411) 5235-8120 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Notas Relacionadas y Metodología Aplicable: Metodología de Calificación Empresas 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 “www.FIXscr.com”. ? LAS CALIFICACIONES ANTES SEÑALADAS FUERON

SOLICITADAS POR EL EMISOR, O EN SU NOMBRE, Y POR LO TANTO FIX SCR SA AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO, AFILIADA DE FITCH RATINGS, EN ADELANTE “FIX” O “LA CALIFICADORA” HA RECIBIDO LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES POR LA PRESTACIÓN DE SUS SERVICIOS DE CALIFICACIÓN. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES EN WWW.FIXSCR.COM Y EN FITCHRATINGS.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 Y FITCH, 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.