FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta sobre la situación de Ta-Ta

11 de diciembre de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta sobre la situación actual de Ta-Ta S.A., en relación a la potencial afectación financiera de no redimir uno de los covenants exigidos por las condiciones de la ON emitida y vigente.

Actualmente la calificación de Emisor de Largo Plazo de Ta-Ta S.A. (TATA) es de A(uy), mientras que la ON Serie 1 garantizada se encuentra un notch por arriba en A+(uy). Ambas calificaciones cuentan con Perspectiva Estable.

La compañía ha solicitado dispensa o waiver a los inversores tanto en diciembre 2022, como en junio 2023 respecto al cumplimiento del covenant establecido en la ON Serie 1 relativo al ratio Deuda Neta/EBITDA (según se estable en el documento de emisión de ON). De acuerdo con los números presentados a septiembre 2023 y lo comentado por el Emisor, el mismo se encuentra en negociaciones con los inversores para obtener una nueva dispensa preventiva para el presente cierre de ejercicio a fines de diciembre 2023.

La compañía se vio afectada por la fuerte caída en el consumo en las zonas del interior, especialmente aquellas cercanas a la frontera con Argentina por la significativa diferencia de precios por la diferencia de tipo de cambio, que junto a otros factores derivó en una caída en las ventas cercana al 3% en términos nominales, que no lograron ser compensadas por la reducción de costos de la compañía. Esta situación sumada al pago de intereses y diferencia de cambio implicó a septiembre 2023 un resultado neto negativo que se ubicó cerca de USD 6 millones y que cerraría ligeramente negativo a fin de año según estimaciones de FIX. La compañía se encuentra trabajando en distintas iniciativas, tanto a nivel estratégico para la mayor generación de ingresos, como en sus costos, a fin de lograr revertir esta situación en los próximos ejercicios.

FIX considera que si bien la ON calificada presenta adecuadas coberturas para su repago en tiempo y forma acorde a sus vencimientos de capital e interés, la actual situación que brinda la posibilidad a los inversores de acelerar la deuda o considerar al Emisor en mora y cobrar intereses punitorios, (lo cual no ha sucedido, dado las dispensas y los compromisos asumidos por Ta-Ta), sumado a las mayores garantías líquidas otorgadas pone presión sobre la flexibilidad financiera de la compañía. A septiembre 2023, la deuda total de la compañía ascendía al equivalente a UYU 6.241 millones o aproximadamente el equivalente a USD 162 millones, de los cuales el 76.6% correspondía a la emisión de obligaciones negociables garantizadas en UI, que FIX considera es un elevado porcentaje de la deuda estructural de la compañía.

La calificación de TATA incorpora la flexibilidad financiera que le aporta el grupo a la compañía, por lo que FIX espera que en esta situación de caída real de las ventas, resultado neto negativo e incumplimiento de los covenant, implique algún tipo de soporte

en efectivo o en especie con algunas de las empresas del grupo a fin de lograr una mejora en el ratio de deuda neta consolidado vs. EBITDA y lograr disminuir la presión con los inversores, a la vez que espera que intente conservar que el ratio de 3.5x no baje tal cual está establecido en los documentos hasta diciembre 2025, a fin de que la compañía logre realizar las inversiones necesarias para incrementar su flujo operativo, continuar con la reducción de costos y con una mejora del flujo operativo para lograr una mayor previsibilidad en el cumplimiento de los covenant y disminuir la presión sobre su flexibilidad financiera.

FIX espera que en la asamblea de fin de año la compañía publique el resultado de dichas negociaciones y de no ser exitoso en la dispensa del waiver y/o de no lograr mantener los actuales niveles para el cumplimiento del covenant Deuda Neta/EBITDA hasta diciembre 2025, la calificación tanto del Emisor como de la ON garantizada podría verse afectada en uno o más escalones.

RELACION CON MEDIOS Y MERCADO

Diego Elespe

Senior Director Relacionamiento y Desarrollo de Negocios

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

Sarmiento 663, 7° piso – C1041AAM

Capital Federal , Argentina

CONTACTOS

Gustavo Avila

Senior Director y Analista Principal

gustavo.avila@fixscr.com

Cecilia Minguillon

Senior Director y Head Finanzas Corporativas e Infraestructura

cecilia.minguillon@fixscr.com

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 CALIFICACIÒN 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. 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.

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 substituto 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.