

FIX asignó la categoría A-(arg) a Dietrich S.A. - La perspectiva es Negativa

28 de abril de 2016

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afilada de Fitch Ratings), en adelante FIX, asignó la Categoría A-(arg) al emisor de Dietrich S.A. La perspectiva es Negativa. Factores Relevantes de la Calificación Dietrich se posiciona como una de las principales concesionarias de la marca en el país, y auditorías financieras periódicas imponen a la empresa mantener una estructura de capital conservadora, sólidos ratios de liquidez y cumplimiento normativo estricto. Fix pondera positivamente dichas limitaciones, que recaen en un historial de saludables métricas crediticias. Similarmente, Dietrich cuenta con créditos de BBVA por acuerdos con VW para financiar parte del capital de trabajo. Dietrich posee sucursales en capital y Bahía Blanca, y sus segmentos de negocio incluyen el canal de venta de vehículos y servicios postventa, incluyendo mantenimiento, que mitiga en parte el riesgo por exposición al ciclo económico. El segmento donde la empresa opera se encuentra fuertemente atomizado, y el mercado automotriz se caracteriza por su comportamiento pro cíclico. En un contexto de ingreso disponible limitado, se espera reducidos niveles de actividad con un piso de 600.000 unidades anuales. Dietrich forma parte del Grupo Dietrich, y se posiciona como la empresa más relevante en términos de facturación y Ebitda. El grupo se concentra en negocios de movilidad entre los que se destacan las concesionarias de automotores VW y Ford, negocios de blindaje de vehículos y de fabricación de vidrios de seguridad, de producción de seguros, y de alquiler de vehículos. Se estima que las ventas del grupo para 2015 totalizaron \$1.600MM. Si bien existen sinergias comerciales entre las compañías del Grupo por compartir clientes similares, políticas internas limitan la transferencia de fondos, y no existen garantías de Dietrich al resto de las compañías. La perspectiva negativa se relaciona con la opinión de Fix sobre el sector automotriz, caracterizado por su alta susceptibilidad a la incertidumbre macroeconómica. Fix espera que el 2016 sea un año con mayores desafíos para el sector debido al débil contexto económico local y desequilibrios de Brasil. Sensibilidad de la Calificación La calificación de la empresa se basa en estimaciones que mantendrá un ratio de apalancamiento en los próximos años entre 1-1,5x, cambios que impliquen un mayor endeudamiento derivarían en una baja de la calificación. Asimismo, la calificación podría bajar ante un contexto de recesión prolongada y ante cambios adversos en el contrato de representación de marca con VW. Contactos: Analista Principal Alejandro Kalogiannidis Director Asociado +54 11 5235-8139 Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235-8129 Relación con los medios: Douglas Elespe - Buenos Aires - +54 11 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com 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 el website 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](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.