# FIX confirmó en categoría BBB+(arg) las calificaciones de Rogiro Aceros S.A. y cambió la perspectiva a Estable de Negativa

4 de abril de 2016

Buenos Aires, 04 de Abril de 2016 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afilada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó la Categoría BBB+(arg) al emisor de Rogiro, y a las Obligaciones Negociables Serie 7 por hasta $ 35 millones, a las Obligaciones Negociables Serie 8 clase I por hasta $ 40 millones, y a las Obligaciones Negociables Serie 9 por hasta $ 40 millones. La perspectiva es Estable. Factores Relevantes de la Calificación El cambio de perspectiva a estable de negativa responde a que Rogiro ha mostrado flexibilidad por su diversificación de clientes para mantener volúmenes de venta, márgenes operativos, y un bajo nivel de endeudamiento neto en un contexto macroeconómico recesivo. Esperamos que cierta normalización en el sector agro mitigue la volatilidad del sector industrial y construcción. Diferentes medidas arancelarias y paraarancelarias continúan aislando en cierto grado a los precios locales de la dinámica de precios internacionales muy deprimidos. Rogiro se posiciona como el principal distribuidor de aceros de Acindar, y forma parte de su red comercial. Asimismo, la empresa, a través de su capacidad instalada de transformación en frio, produce aceros con determinadas especificaciones técnicas que Acindar considera de limitada escala de venta. La empresa presenta una alta exposición a su principal proveedor, y demoras en los plazos de entrega, o cambios en las condiciones comerciales, podrían impactar negativamente sobre Rogiro. En este sentido, el elevado capital de trabajo en inventario mitiga este riesgo. Rogiro presenta un moderado apalancamiento a pesar de que la deuda financiera registró un incremento en los últimos años a partir de las emisiones de ONs realizadas. A Dic'15 la relación deuda neta sobre EBITDA (incluye intereses ganados por financiamiento a clientes) fue de 0,8x, y la cobertura de intereses se posicionaron en 2,5x. El ratio deuda ajustada sobre EBITDA trepó a 2,3x de 1,6x para el periodo 2014, explicado por el financiamiento de un mayor nivel de inventarios. A Dic'15 Rogiro contaba con una posición de caja de $ 82 MM, cubriendo la totalidad de la deuda de corto plazo. La deuda ajustada, incluyendo cheques descontados, se ubicó en $ 163 millones, $ 65 MM superior a Dic'14, destacándose como principales fuentes la emisión de Obligaciones Negociables clase 9. Sensibilidad de la Calificación La extensión del ciclo económico negativo con fuerte impacto sobre la cadena de pagos, y demanda, podría presionar hacia la baja a la calificación de la empresa. Esta también podría verse afectada ante un agresivo incremento en el apalancamiento. Fix no contempla en el mediano plazo una mejora de la calificación de Rogiro debido a la concentración de su EBITDA en una industria con comportamiento pro-ciclico, y su bajo grado de flexibilidad operativa por fuerte dependencia a principal proveedor. 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 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.