FIX confirmó y retiró las calificaciones de Ferrum S.A. de Cerámica y Metalúrgica en A(arg)

5 de agosto de 2019

05/08/2019 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó y retiró en la Categoría A(arg) la calificación de emisor de Ferrum S.A. y del Programa Global de Emisión de ON Simples no convertibles en acciones la Categoría de A(arg). La perspectiva es Estable. En adelante FIX no dará más cobertura al emisor ante la decisión de éste de discontinuar el servicio. Factores Relevantes Ferrum S.A. (Ferrum) opera dentro del sector de la construcción en el segmento de sanitarios; detenta una participación de mercado superior al 50% y una fuerte focalización hacia la plaza local donde concentra más del 95% de sus ventas. La importación de productos competidores, principalmente provenientes de China, disminuyó debido a la suba del tipo de cambio. FIX confirma y retira la calificación de emisor y del Programa Global de Emisión de ON Simples no convertibles en acciones en 'A(arg)' con perspectiva estable, por la decisión de la compañía de discontinuar el servicio. Durante los últimos 9 meses la compañía detentó una caída en las ventas interanual en términos reales del 13,2%, en línea con la caída de la demanda en insumos para la construcción del 16,3% a marzo 2019 según el Índice Construya. No obstante, esto se encuentra parcialmente mitigado por una baja interanual de costos en términos reales del 15%. Hacia adelante, FIX SCR (afiliada a Fitch Ratings) –en adelante FIX- espera una leve recuperación del sector. Durante los nueves meses transcurridos del ejercicio la compañía presentó un Flujo de Caja operativo (FCO) negativo de $93 millones. FIX estima que durante los próximos ejercicios el FCO se encontrará presionado por un incremento en el capital de trabajo. Ferrum ha demostrado históricamente una generación de Flujo Generado por las Operaciones (FGO) positivo. No obstante, la compañía presenta un Flujo de Fondos Libres (FFL) volátil dependiendo de las necesidades de capital de trabajo e inversiones. A marzo 2019 la compañía había realizado inversiones de capital por $76 millones, arrojando un FFL negativo de $169 millones (vs. El FFL negativo por $52 millones en el mismo periodo del año anterior). Hacia adelante, FIX espera que el FFL sea negativo, producto de una menor generación de flujo operativo y mayores necesidades de inversión de capital. La compañía presenta una buena posición de liquidez. A marzo 2019 cubría el total de la deuda corriente y el endeudamiento neto con EBITDA se encontraba en torno a 0.8x. Si bien la compañía históricamente ha presentado bajos niveles de apalancamiento, a marzo 2019 exhibió un endeudamiento medido con EBITDA de 4.4x que incluye el préstamo con el IFC de USD 16 millones (desembolsados USD 9,5 millones) con 2 años de gracia y vencimiento en octubre 2026. Estos fondos serán utilizados para inversiones productivas y de ampliación en la planta de Pilar, que la compañía planea finalizar en los próximos dos años. Además, Ferrum detenta una buena flexibilidad financiera por su amplio acceso al mercado bancario. Sensibilidad de la calificación Ante la caída esperada en el PBI del 1.5%, FIX anticipa un escenario desafiante, el cual considera manejable para la compañía. La calificación se verá presionada a la baja en caso de que los niveles de la actividad disminuyan más de lo estimado, con una ruptura en la cadena de pagos o incremento de la competencia Contactos: Analista Principal: Natalia Burcez – Analista natalia.burcez@fixscr.com +54 11 5235-8133 - Sarmiento 663 - 7° piso - C1041 CABA – Argentina Analista Secundario: Pablo Cianni– Directo Asociado pablo.cianni@fixscr.com +54 11 5235-8146 - Sarmiento 663 - 7° piso - C1041 CABA – Argentina Responsable Sector: Cecilia Minguillón - Director Senior cecilia.minguillon@fixscr.com (+5411) 5235-8123 - Sarmiento 663 - 7° piso - C1041 CABA - Argentina Relación con los Medios: Doug Elespe – Director BRM doug.elespe@fixscr.com (+5411) 5235-8120 - Sarmiento 663 - 7° piso - C1041 CABA - Argentina Notas Relacionadas y Metodología Aplicable: Fix utilizó el Manual de Calificación de Empresas presentado ante la Comisión Nacional de

Valores (disponible en www.cnv.gob.ar). El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".