

Estadísticas Comparativas

Informe Especial

Responsable del sector

Cecilia Minguillón
Director Senior
+54 11 5235 8123
cecilia.minguillon@fixscr.com

Analistas

Pablo Andrés Artusso
Director Asociado
+54 11 5235 8121
pablo.artusso@fixscr.com

Pablo Cianni
Director Asociado
+54 11 5235 8146
pablo.cianni@fixscr.com

Gabriela Curutchet
Director Asociado
+54 11 5235 8122
gabriela.curutchet@fixscr.com

Agustina Bourel
Analista
+54 11 5235 8125
agustina.bourel@fixscr.com

Natalia Burcez
Analista
+54 11 5235 8133
natalia.burcez@fixscr.com

Mariano De Sousa
Analista
+54 11 5235 8141
mariano.desousa@fixscr.com

Cándido Pérez
Analista
+54 11 5235 8119
candido.perez@fixscr.com

El informe de "estadísticas comparativas" de Argentina contiene información financiera detallada sobre 72 empresas calificadas públicamente por FIX SCR (afiliada a Fitch Ratings) - en adelante FIX - en escala nacional.

Este informe especial incluye una lista de indicadores financieros y medianas por categoría de calificación. Además, el informe cubre los indicadores de cobertura, apalancamiento, inversión y estructura de capital de los emisores. La sostenibilidad de estas métricas crediticias se evalúa durante un período de tiempo para determinar la capacidad de un emisor para cumplir con sus obligaciones financieras en tiempo y forma.

Además del análisis cuantitativo, FIX utiliza el análisis cualitativo para evaluar los riesgos comerciales y financieros de emisores de renta fija. El aspecto cualitativo de las calificaciones corporativas de FIX se centra en la estrategia operativa, de adquisiciones y desinversiones, objetivos de apalancamiento financiero y política de dividendos.

El análisis a continuación muestra los indicadores registrados en los últimos 12 meses a septiembre 2018 comparativamente con últimos 12 meses a diciembre 2015, 2016 y 2017 de cada compañía.

Resumen

Cobertura de Intereses (x)	FGO / Intereses Financieros Brutos				EBITDA / Intereses Financieros Brutos			
	Dic'15	Dic'16	Dic'17	Sep'18	Dic'15	Dic'16	Dic'17	Sep'18
Mediana AAA(arg)	4,48	3,93	4,36	2,50	4,51	3,68	3,93	2,99
Mediana AA(arg)	4,22	2,48	3,51	2,53	2,44	2,24	2,66	3,03
Mediana A(arg)	3,20	3,97	5,21	4,53	3,69	3,88	3,77	4,68
Mediana BBB(arg)	1,78	2,85	2,85	2,42	2,43	2,74	2,82	2,59
Mediana BB(arg) y menos	0,78	1,82	2,49	2,57	1,53	0,66	0,84	0,94

Apalancamiento (x)	Deuda Total / EBITDA				Deuda Neta Total / EBITDA			
	Dic'15	Dic'16	Dic'17	Sep'18	Dic'15	Dic'16	Dic'17	Sep'18
Mediana AAA(arg)	2,25	2,47	2,65	3,42	1,90	1,89	2,25	2,63
Mediana AA(arg)	2,73	3,40	3,78	6,84	2,38	3,16	2,06	3,39
Mediana A(arg)	1,31	1,72	3,11	2,94	0,85	1,18	2,18	1,90
Mediana BBB(arg)	2,38	2,15	2,43	2,49	1,76	1,81	1,34	2,39
Mediana BB(arg) y menos	3,46	3,20	3,50	3,83	3,10	3,17	3,04	2,72

Rentabilidad (%)	Margen de Flujo de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
	Dic'15	Dic'16	Dic'17	Sep'18	Dic'15	Dic'16	Dic'17	Sep'18
Mediana AAA(arg)	-16,50	- 4,38	- 1,71	- 1,70	30,44	26,48	28,55	33,52
Mediana AA(arg)	- 7,90	- 3,94	- 5,85	1,00	31,90	17,14	27,05	35,37
Mediana A(arg)	- 4,53	- 1,75	- 8,53	- 4,79	17,11	16,27	14,73	22,15
Mediana BBB(arg)	- 1,69	- 2,29	- 4,92	- 6,36	15,25	17,41	12,31	16,91
Mediana BB(arg) y menos	- 1,59	- 9,55	- 5,10	- 3,28	10,65	12,27	11,82	8,83

Cobertura de Intereses (x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	FGO / Intereses Financieros Brutos				EBITDA / Intereses Financieros Brutos			
		Dic'15	Dic'16	Dic'17	Sep'18	Dic'15	Dic'16	Dic'17	Sep'18
Nombre de la Compañía									
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	2,97	2,58	2,41	2,50	3,85	3,68	3,07	2,99
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina (PAME) (1)	AAA(arg)	4,48	7,29	8,89	11,47	4,51	5,63	8,59	9,54
YPF S.A. (YPF)	AAA(arg)	5,90	3,93	4,36	2,50	5,51	3,07	3,93	2,18
Mediana AAA(arg)		4,48	3,93	4,36	2,50	4,51	3,68	3,93	2,99
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (IRSA)	AA+(arg)	1,73	1,55	1,63	2,53	2,44	2,10	1,52	1,01
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	4,22	2,90	4,28	3,48	4,22	3,21	3,93	2,39
Telecom Argentina S.A. (TECO) (2)	AA+(arg)	16,65	9,13	22,67	9,64	19,20	8,94	20,86	13,86
Consultatio S.A.	AA(arg)	80,04	19,33	255,91	- 117,84	- 0,76	26,72	447,09	14,51
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	0,64	0,73	3,51	S/D	1,32	2,24	0,52	S/D
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	1,09	1,25	1,38	1,38	2,03	1,74	1,45	1,18
Molinos Agro S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	0,97	S/D	S/D	S/D	5,76
Pampa Energía S.A. (PAMPA)	AA-(arg)	4,64	2,48	3,28	4,16	4,56	1,74	2,66	3,03
Mediana AA(arg)		4,22	2,48	3,51	2,53	2,44	2,24	2,66	3,03
Asociados Don Mario S.A. (ADM) (3)	A+(arg)	2,90	4,26	5,52	4,39	2,79	3,82	3,79	6,56
Central Puerto S.A. (CEPU)	A+(arg)	6,91	4,48	6,33	7,03	5,97	4,05	5,28	6,91
Molinos Río de la Plata S.A. (MOLINOS)	A+(arg)	5,32	5,50	2,45	3,57	2,73	6,28	0,97	3,74
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)	A+(arg)	10,62	9,88	10,65	10,59	10,68	14,96	16,65	15,83
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (SAMU)	A+(arg)	1,63	3,69	0,57	- 0,46	2,42	4,28	0,76	3,15
Capex S.A. (CAPEX)	A(arg)	3,77	4,51	5,43	5,89	2,93	3,94	5,00	6,16
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA)	A(arg)	1,00	1,12	1,78	1,72	1,19	1,14	1,84	1,92
Compañía General de Combustibles S.A. (CGC)	A(arg)	1,38	0,96	- 0,59	S/D	3,71	2,24	2,31	S/D
Ferrum S.A.	A(arg)	47,91	12,69	6,10	8,23	46,38	12,87	6,98	6,35
Havanna Holding S.A.	A(arg)	4,45	5,51	14,43	19,56	4,77	5,15	13,02	18,85
Milic S.A.	A(arg)	5,76	4,99	6,63	4,53	7,24	4,34	5,58	4,57
Plaza Logística S.R.L.	A(arg)	S/D	1,00	2,97	9,00	4,91	2,92	2,62	3,37
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	2,40	2,10	4,98	S/D	3,67	2,44	4,99	S/D
Atanor S.C.A.	A-(arg)	- 0,92	5,98	- 3,08	S/D	1,53	5,69	2,17	S/D
Dietrich S.A.	A-(arg)	2,19	0,75	0,62	0,65	2,88	2,09	0,91	1,39
Disal S.A.	A-(arg)	3,01	3,23	6,59	4,50	4,03	3,44	6,48	6,61
Electronic System S.A.	A-(arg)	9,03	11,96	10,74	31,80	14,71	13,15	11,17	23,28
Genneia S.A. (GENNEIA)	A-(arg)	2,76	2,52	4,06	4,51	2,22	3,01	3,76	4,68
Invap S.E.	A-(arg)	3,20	12,39	7,61	12,39	3,10	2,15	2,84	2,65
Inversora Juramento S.A. (IUSA)	A-(arg)	2,21	2,18	2,41	1,81	1,34	1,57	2,24	2,72
José Cartellone Construcciones Civiles S.A. (JCCC)	A-(arg)	- 0,71	1,91	2,96	- 2,43	0,96	1,18	0,05	1,21
Meranol S.A.C.I. (MERANOL)	A-(arg)	4,57	1,63	0,89	1,82	4,37	2,51	1,87	1,98
Newsan S.A. (NEWSAN)	A-(arg)	6,18	4,87	8,51	12,59	4,17	5,51	4,32	8,73
Tecnoseeds S.A.	A-(arg)	6,15	3,30	14,04	12,16	5,20	8,54	9,32	10,72
Mediana A(arg)		3,20	3,97	5,21	4,53	3,69	3,88	3,77	4,68
Albanesi S.A.	BBB+(arg)	1,86	- 1,96	1,49	2,38	2,43	2,44	3,76	2,59
Celulosa Argentina S.A. (CASA)	BBB+(arg)	3,22	0,06	- 1,78	0,96	3,13	1,64	2,17	1,83
Generación Mediterránea S.A. (GMSA)	BBB+(arg)	1,24	- 3,59	1,25	2,34	2,43	2,87	3,71	2,81
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F. (RICHMOND)	BBB+(arg)	3,09	5,90	3,22	8,84	3,31	6,73	4,33	4,40
Ledesma S.A.A.I.	BBB+(arg)	0,91	1,20	2,15	2,73	1,15	1,05	1,96	2,02
Liag Argentina S.A. (LIAG)	BBB+(arg)	1,27	2,60	- 0,22	3,02	2,40	4,45	0,25	9,79
MSU S.A.	BBB+(arg)	6,90	4,00	2,64	8,68	1,32	3,67	4,83	4,68
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	6,77	6,34	5,97	7,29	6,85	5,71	5,14	6,10
Rizobacter Argentina S.A.	BBB+(arg)	1,71	0,99	1,35	2,42	1,07	1,44	1,74	1,97
Rogiro Aceros S.A. (ROGIRO)	BBB+(arg)	2,20	1,63	1,76	1,74	2,58	1,94	2,27	2,17
Savant Pharm S.A. (SAVANT)	BBB+(arg)	1,52	3,10	3,05	1,37	2,41	3,07	2,70	1,68
Agrofina S.A. (4)	BBB(arg)	1,38	0,81	0,10	0,56	1,08	0,71	0,57	0,66
Ángel Estrada y Compañía S.A. (AESA)	BBB(arg)	0,40	3,61	3,27	2,26	1,37	1,23	1,45	1,69
Apex Chaco S.A.	BBB(arg)	8,76	6,96	6,79	S/D	4,49	6,58	10,70	S/D
Bertotto Boglione S.A.	BBB(arg)	3,31	28,63	6,61	S/D	3,57	22,72	4,73	S/D
Camuzzi Gas Pampeana S.A. (CGPA)	BBB(arg)	4,21	0,73	5,35	5,63	2,55	- 1,36	1,77	4,25
Central Térmica Roca S.A. (CTR)	BBB(arg)	1,70	- 0,28	0,12	2,05	2,25	2,59	3,27	2,27
Creaurban S.A.	BBB(arg)	- 20,50	16,08	- 10,50	S/D	1,48	- 0,21	- 0,88	S/D
Los Grobos Agropecuaria S.A. (LOS GROBO)	BBB(arg)	S/D	0,05	1,55	3,61	S/D	0,74	1,00	1,75
Río Energy S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	1,41	S/D	S/D	S/D	2,38
Red Surcos S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	2,28	3,70	S/D	S/D	2,89	2,39
Roch S.A.	BBB(arg)	1,23	2,85	4,95	6,43	2,48	2,74	2,74	5,64
SEDA S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	4,29	1,94	S/D	S/D	5,90	3,84
Vetanco S.A.	BBB(arg)	2,42	4,27	4,71	10,58	2,56	4,57	3,86	3,12
Alianza Semillas S.A.	BBB-(arg)	0,38	4,49	24,03	14,11	3,16	3,68	5,23	5,90
Agroempresa Colón S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	4,09	1,85	S/D	S/D	5,21	5,31
Constuir S.A.	BBB-(arg)	4,11	8,61	15,99	S/D	0,77	- 6,31	- 14,33	S/D
Grimoldi S.A.	BBB-(arg)	2,97	2,11	1,35	2,30	3,30	2,86	2,05	2,32
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BBB-(arg)	0,36	4,54	8,21	4,86	1,35	3,25	6,48	5,34
Mediana BBB(arg)		1,78	2,85	2,85	2,42	2,43	2,74	2,82	2,59
Carsa S.A. (CARSA)	BB(arg)	1,24	1,11	0,61	0,92	1,63	1,03	1,12	0,68
TGLT S.A.	BB(arg)	9,88	1,53	- 4,74	1,81	0,41	- 2,51	- 1,36	- 1,50
Electroingeniería S.A. (EISA)	CC(arg)	0,43	0,93	1,64	1,20	0,73	0,30	0,72	0,91
Medanito S.A. (MEDANITO)	C(arg)	0,37	2,94	3,33	3,32	1,42	1,04	0,97	1,15
Longvie S.A.	C(arg)	- 5,77	14,24	10,10	9,29	7,42	1,99	1,36	0,98
Santiago Sáenz S.A. (SAENZ)	D(arg)	1,14	2,12	17,96	6,10	3,11	0,10	- 0,16	1,57
Mediana BB(arg) y menos		0,78	1,82	2,49	2,57	1,53	0,66	0,84	0,94

Apalancamiento (x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo	Deuda Total / EBITDA				Deuda Neta Total / EBITDA				Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA				
		Plazo	Dic'15	Dic'16	Dic'17	Sep'18	Dic'15	Dic'16	Dic'17	Sep'18	Dic'15	Dic'16	Dic'17	Sep'18
			Nombre de la Compañía											
	AAA(arg)	2,25	2,47	3,45	4,27	1,61	1,89	2,89	3,61	1,61	1,89	2,89	3,61	
	AAA(arg)	2,91	1,59	1,71	3,42	2,28	1,35	1,54	2,54	2,67	1,63	1,94	3,28	
	AAA(arg)	2,23	2,77	2,65	3,11	1,90	2,58	2,25	2,63	1,90	2,58	2,25	2,63	
Mediana AAA(arg)		2,25	2,47	2,65	3,42	1,90	1,89	2,25	2,63	1,90	1,89	2,25	3,28	
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (IRSA)	AA+(arg)	3,25	22,74	15,02	34,84	2,82	18,00	10,05	23,18	2,82	18,00	10,05	23,18	
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	2,73	2,99	3,78	6,84	2,38	2,08	1,45	3,39	2,38	2,08	1,45	3,39	
Telecom Argentina S.A. (TECO) (2)	AA+(arg)	0,45	0,83	0,63	2,58	0,37	0,55	0,49	2,31	0,37	0,55	0,49	2,31	
Consultatio S.A.	AA+(arg)	2,73	2,99	3,78	6,84	2,38	2,08	1,45	3,39	2,38	2,08	1,45	3,39	
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	7,92	3,40	13,73	S/D	7,13	3,16	12,75	S/D	7,13	3,16	12,75	S/D	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	4,61	24,57	15,76	29,18	3,98	19,59	10,74	19,85	3,98	19,59	10,74	19,85	
Molinos Agro S.A.	S/D	S/D	S/D	7,24	S/D	S/D	S/D	5,91	S/D	S/D	S/D	5,91	S/D	
Pampa Energía S.A. (PAMPA)	AA-(arg)	1,96	4,98	3,15	4,04	1,84	3,93	2,06	2,74	1,84	3,93	2,06	2,74	
Mediana AA(arg)		2,73	3,40	3,78	6,84	2,38	3,16	2,06	3,39	2,38	3,16	2,06	3,39	
Asociados Don Mario S.A. (ADM) (3)	A+(arg)	2,85	2,39	4,44	5,05	0,52	1,18	1,48	4,35	0,52	1,18	1,48	4,35	
Central Puerto S.A. (CEPU)	A+(arg)	1,31	1,69	1,45	1,70	0,11	0,84	1,09	1,39	0,26	1,19	1,34	1,55	
Molinos Río de la Plata S.A. (MOLINOS)	A+(arg)	3,01	1,75	22,50	7,32	1,67	1,33	21,71	7,22	1,67	1,33	21,71	7,22	
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)	A+(arg)	0,33	0,51	1,57	3,64	0,02	0,18	1,22	2,40	0,02	0,18	1,22	2,40	
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (SAM)	A+(arg)	3,72	1,90	18,21	8,80	2,60	1,28	16,40	7,68	2,60	1,28	16,40	7,68	
Capex S.A. (CAPEX)	A(arg)	3,40	2,01	2,76	2,78	3,04	1,20	0,99	1,29	3,04	1,20	0,99	1,29	
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA)	A(arg)	3,80	3,14	3,47	4,44	3,20	2,49	2,88	3,96	3,20	2,49	2,88	3,96	
Compañía General de Combustibles S.A. (CGC)	A(arg)	2,24	4,03	4,83	S/D	1,97	2,49	4,49	S/D	2,28	3,47	5,45	S/D	
Ferrum S.A.	A(arg)	0,19	0,76	1,78	1,02	0,60	0,19	0,29	0,36	0,60	0,19	0,29	0,36	
Havana	A(arg)	1,18	0,63	0,63	0,80	1,13	0,48	0,42	0,70	3,80	4,04	3,70	3,72	
Milicic S.A.	A(arg)	0,72	0,84	0,88	0,74	0,09	0,04	0,41	0,31	0,09	0,04	0,41	0,31	
Plaza Logística	A(arg)	4,60	2,42	6,58	9,89	4,31	1,92	5,06	7,69	4,31	1,92	5,06	7,69	
Rovella Carranza	A(arg)	0,88	0,69	1,03	S/D	0,06	0,48	0,31	S/D	0,06	0,48	0,31	S/D	
Atanor S.A.	A-(arg)	0,84	0,60	3,32	S/D	0,20	0,35	3,26	S/D	0,20	0,35	3,26	S/D	
Dietrich S.A.	A-(arg)	0,63	2,23	4,04	2,37	0,37	1,61	2,40	1,90	1,75	3,21	6,38	3,93	
Disal S.A.	A-(arg)	1,08	0,91	0,86	1,31	1,07	0,89	0,53	1,31	1,07	0,89	0,53	1,31	
Electronic System S.A.	A-(arg)	3,58	3,59	5,04	8,08	3,55	2,95	4,10	7,45	3,62	2,98	4,13	7,47	
Genneia S.A. (GENNEIA)	A-(arg)	0,84	0,60	3,32	S/D	0,20	0,35	3,26	S/D	0,20	0,35	3,26	S/D	
Invap S.E.	A-(arg)	1,32	1,59	2,85	3,24	0,23	0,42	2,94	0,55	0,23	0,42	2,94	0,55	
Inversora Juramento S.A. (IUSA)	A-(arg)	3,95	2,85	2,91	2,94	2,98	2,69	1,50	2,65	2,98	2,69	1,50	2,65	
José Cartellone Construcciones Civiles S.A. (JCCC)	A-(arg)	6,44	4,55	115,90	7,81	4,73	4,01	80,07	5,81	4,73	4,01	80,07	5,81	
Meranol S.A.C.I. (MERANOL)	A-(arg)	3,96	3,36	4,25	3,70	3,61	3,25	4,14	3,52	3,61	3,25	4,14	3,52	
Newsan S.A. (NEWSAN)	A-(arg)	0,83	1,22	2,30	1,58	0,33	1,17	1,96	1,30	0,39	2,00	2,40	1,30	
Tecnoseds S.A.	A-(arg)	0,65	0,97	3,71	2,65	0,64	0,43	2,52	1,50	0,64	0,43	2,52	1,50	
Mediana A(arg)		1,31	1,72	3,32	3,09	0,85	1,18	2,46	2,15	1,37	1,24	2,91	3,09	
Albanesi S.A.	BBB+(arg)	3,49	5,61	5,54	7,27	3,42	4,98	5,47	7,09	3,42	4,98	5,47	7,09	
Celulosa Argentina S.A.	BBB+(arg)	2,34	3,93	7,89	7,04	2,28	3,82	7,72	6,80	2,28	3,82	7,72	6,80	
Generación Mediterránea S.A. (GMSA)	BBB+(arg)	1,34	6,62	5,59	5,65	1,32	5,83	5,53	5,63	1,32	5,83	5,53	5,63	
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F. (RICHMOND)	BBB+(arg)	1,62	0,90	1,60	2,07	1,46	0,81	1,30	0,50	1,46	0,81	1,30	0,50	
Ledesma S.A.A.I.	BBB+(arg)	4,13	6,04	4,97	6,13	3,30	5,59	4,74	5,85	3,30	5,59	4,74	5,85	
Liag Argentina S.A. (LIAG)	BBB+(arg)	3,55	2,75	66,71	2,18	3,27	2,60	65,34	1,81	3,27	2,60	65,34	1,81	
MSU S.A.	BBB+(arg)	6,18	1,93	4,24	3,87	6,09	1,81	3,91	3,35	6,09	1,81	3,91	3,35	
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	0,47	0,64	0,94	0,44	0,38	0,50	0,84	0,41	0,38	0,50	0,84	0,41	
Rizobacter Argentina S.A.	BBB+(arg)	4,99	2,89	4,38	4,08	4,93	2,84	4,32	3,91	4,93	2,84	4,32	3,91	
Rogiro Aceros S.A. (ROGIRO)	BBB+(arg)	1,91	1,66	1,79	0,67	0,78	0,87	1,12	0,52	1,11	1,09	1,62	1,12	
Savant Pharm S.A. (SAVANT)	BBB+(arg)	1,81	1,04	2,60	2,50	1,69	0,84	1,34	2,14	1,70	0,85	1,44	2,28	
Agrofina S.A. (4)	BBB(arg)	2,38	2,69	15,14	4,65	1,83	2,58	14,68	4,51	1,83	2,58	14,68	4,51	
Ángel Estrada y Compañía S.A. (AESA)	BBB(arg)	3,02	3,68	2,73	1,96	2,16	2,11	2,27	1,53	2,16	3,03	3,05	2,23	
Apex Chaco S.A.	BBB(arg)	1,23	0,79	0,30	S/D	0,08	0,05	0,08	S/D	0,10	0,47	0,44	S/D	
Bertotto Boglione S.A.	BBB(arg)	1,78	0,70	0,90	S/D	0,71	0,15	0,53	S/D	0,71	0,15	0,53	S/D	
Camuzzi Gas Pampeana S.A. (CGPA) (5)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	
Central Térmica Roca S.A. (CTR)	BBB(arg)	4,81	6,20	8,05	10,82	4,64	4,52	7,70	10,81	4,64	4,52	7,70	10,81	
Crearuban S.A.	BBB(arg)	6,03	- 110,80	- 3,73	S/D	5,42	- 102,04	- 3,46	S/D	5,42	- 102,04	- 3,46	S/D	
Los Grobos Agropecuaria S.A. (LOS GROBO)	BBB(arg)	S/D	3,58	6,11	3,95	S/D	3,11	5,95	3,84	S/D	3,11	5,95	3,84	
Río Energy S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	11,67	S/D	S/D	S/D	11,45	S/D	S/D	S/D	11,45	
Red Surcos S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	2,98	2,48	S/D	S/D	2,89	2,39	S/D	S/D	2,89	2,39	
Roch S.A.	BBB(arg)	8,28	3,52	3,66	2,72	8,12	2,94	3,21	2,63	8,12	2,94	3,21	2,63	
SEDA S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	2,26	1,67	S/D	S/D	1,02	1,63	S/D	S/D	1,02	1,63	
Vetanco S.A.	BBB(arg)	1,49	0,86	1,28	2,03	1,15	0,70	1,04	1,54	1,15	0,70	1,04	1,54	
Alianza Semillas S.A.	BBB-(arg)	0,49	0,15	1,20	1,94	0,20	0,03	0,43	1,46	1,68	0,30	1,12	1,72	
Agroempresa Colón S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	2,06	2,04	S/D	S/D	6,78	9,01	S/D	S/D	33,79	27,91	
Construir S.A.	BBB-(arg)	2,92	- 0,58	- 0,37	S/D	- 2,66	1,70	0,39	S/D	- 2,66	1,70	0,39	S/D	
Grimoldi S.A.	BBB-(arg)	0,63	1,14	2,01	1,56	0,21	0,78	1,08	1,40	2,03	2,66	4,12	3,81	
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BBB-(arg)	14,80	2,37	1,60	1,92	12,38	2,22	1,21	1,71	12,38	2,22	1,21	1,71	
Mediana BBB(arg)		2,38	2,15	2,60	2,49	1,83	1,96	2,27	2,51	2,03	2,40	3,05	2,99	
Carsa S.A. (CARSA)	BB(arg)	2,62	3,20	3,50	4,71	2,55	3,17	3,41	4,38	4,09	4,87	5,44	6,39	
TGLT S.A.	BB(arg)	18,23	- 3,44	- 7,54	- 6,51	14,57	- 3,04	- 1,66	- 6,29	14,57	- 3,04	- 1,66	- 6,29	
Electroingeniería S.A. (EISA)	CC(arg)	4,25	5,87	1,89	1,11	3,10	4,71	1,34	0,71	8,94	21,18	9,48	7,44	
Medanito S.A. (MEDANITO)	C(arg)	3,97	4,71	9,74	11,07	3,70	3,59	9,26	10,70	3,70	3,59	9,26	10,70	
Longvie S.A.	C(arg)	0,50	1,55	4,09	3,83	0,19	1,12	3,04	2,72	0,30	1,45	3,59	2,89	
Santiago Sáenz S.A. (SAENZ)	D(arg)	3,46	46,69	255,43	- 9,39	3,30	45,18	247,24	- 8,91	3,30	45,18	247,24	- 8,91	
Mediana BB(arg) y menos		3,71	3,95	3,80	2,47	3,20	3,38	3,23	1,72	3,89	4,23	7,35	4,64	

Rentabilidad (%)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Margen de Flujo de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
		Nombre de la Compañía				Dic'15	Dic'16	Dic'17	Sep'18
		Dic'15	Dic'16	Dic'17	Sep'18	Dic'15	Dic'16	Dic'17	Sep'18
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	3,23	- 4,38	- 1,39	- 4,98	11,49	10,16	9,88	12,47
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina (PAME) (1)	AAA(arg)	- 24,10	12,41	- 4,85	4,67	36,81	36,82	44,66	36,64
YPF S.A. (YPF)	AAA(arg)	- 16,50	- 14,66	- 1,71	- 1,70	30,44	26,48	28,55	33,52
Mediana AAA(arg)		- 16,50	- 4,38	- 1,71	- 1,70	30,44	26,48	28,55	33,52
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (IRSA)	AA+(arg)	- 6,96	- 3,94	- 6,24	35,01	45,02	15,76	13,23	38,41
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	22,36	11,38	29,89	16,61	50,34	51,03	50,35	51,42
Telecom Argentina S.A. (TECO) (2)	AA+(arg)	- 7,95	- 6,65	3,97	- 21,97	26,80	27,05	29,63	35,37
Consultatio S.A.	AA(arg)	- 7,90	71,53	- 36,65	- 571,73	- 3,86	41,18	46,83	18,09
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	3,47	- 2,63	1,66	S/D	8,85	10,89	3,20	S/D
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	- 14,33	- 5,49	- 7,43	- 3,70	31,90	13,95	12,55	37,78
Molinos Agro S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	1,00	S/D	S/D	S/D	1,00
Pampa Energía S.A. (PAMPA)	AA-(arg)	- 16,70	- 7,53	- 5,85	1,36	60,15	17,14	27,05	32,10
Mediana AA(arg)		- 7,90	- 3,94	- 5,85	1,00	31,90	17,14	27,05	35,37
Asociados Don Mario S.A. (ADM) (3)	A+(arg)	- 41,15	10,33	- 17,12	- 4,79	26,63	19,73	23,55	31,01
Central Puerto S.A. (CEPU)	A+(arg)	4,84	- 28,69	- 39,96	- 71,60	48,30	40,36	55,57	72,81
Molinos Río de la Plata S.A. (MOLINOS)	A+(arg)	4,68	- 0,87	- 7,22	- 9,48	4,68	4,85	1,38	7,51
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)	A+(arg)	14,07	5,30	- 36,55	- 24,76	39,33	36,61	30,83	37,66
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (SAM)	A+(arg)	- 11,93	3,94	- 9,05	- 30,46	17,85	21,51	4,36	22,15
Capex S.A. (CAPEX)	A(arg)	3,23	25,16	23,49	14,76	60,71	63,62	61,93	66,56
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA)	A(arg)	- 13,62	2,56	- 6,53	- 3,23	13,73	15,84	14,06	16,18
Compañía General de Combustibles S.A. (CGC)	A(arg)	- 127,52	- 38,99	- 37,90	S/D	46,93	111,75	48,27	S/D
Ferrum S.A.	A(arg)	7,16	- 7,83	- 3,31	1,20	18,66	13,04	6,99	11,27
Havana Holding S.A.	A(arg)	- 6,97	- 5,15	2,24	- 0,78	16,36	12,69	13,77	15,92
Milicic S.A.	A(arg)	0,59	- 2,29	9,67	0,78	21,29	16,14	23,13	24,27
Plaza Logística S.R.L.	A(arg)	- 61,08	6,95	- 114,12	- 309,87	57,80	60,96	58,20	61,27
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	- 4,77	7,83	- 8,02	S/D	16,09	10,86	10,00	S/D
Atanor S.C.A.	A-(arg)	- 11,90	- 5,04	- 29,29	S/D	5,02	14,06	7,59	S/D
Dietrich S.A.	A-(arg)	1,93	- 4,36	0,32	- 1,48	4,21	3,41	1,48	2,92
Disal S.A.	A-(arg)	- 4,30	- 1,20	0,72	- 8,13	13,70	14,35	19,93	24,60
Electronic System S.A.	A-(arg)	9,46	- 19,82	4,69	23,19	21,70	28,01	15,82	29,84
Genneia S.A. (GENNEIA)	A-(arg)	- 7,57	- 41,41	- 51,75	- 108,73	50,59	75,09	73,62	75,07
Invap S.E.	A-(arg)	5,23	1,95	- 12,55	25,14	11,34	6,55	8,71	9,84
Inversora Juramento S.A. (JSA)	A-(arg)	- 19,37	- 14,11	- 25,40	- 59,73	20,49	23,56	21,53	20,22
José Cartellone Construcciones Civiles S.A. (JCCC)	A-(arg)	- 21,70	3,74	0,46	- 6,90	8,88	11,27	0,33	7,29
Meranol S.A.C.I. (MERANOL)	A-(arg)	- 28,15	- 16,53	- 20,47	- 15,85	15,06	16,40	13,48	14,83
Newsan S.A. (NEWSAN)	A-(arg)	2,86	- 7,33	- 1,62	- 0,30	14,86	14,21	10,60	20,12
Tecnoseeds S.A.	A-(arg)	- 0,04	0,44	- 30,35	10,78	14,82	21,96	15,40	30,95
Mediana A(arg)		- 4,53	- 1,75	- 8,53	- 4,79	17,11	16,27	14,73	22,15
Albanesi S.A.	BBB+(arg)	- 9,49	- 94,82	- 96,06	- 53,27	29,84	35,25	51,36	61,94
Celulosa Argentina S.A. (CASA)	BBB+(arg)	0,44	- 11,26	7,87	- 5,30	17,63	13,59	- 4,01	15,14
Generación Mediterránea S.A. (GMSA)	BBB+(arg)	- 3,28	- 106,21	- 102,75	- 22,42	23,11	28,98	49,76	62,49
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F. (RICHMOND)	BBB+(arg)	4,68	- 1,87	0,42	10,55	23,86	29,87	18,94	16,91
Ledesma S.A.A.I.	BBB+(arg)	- 16,00	- 16,30	- 5,16	- 0,87	11,68	8,44	9,41	12,07
Liag Argentina S.A. (LIAG)	BBB+(arg)	- 27,05	- 16,03	- 19,18	- 11,38	29,24	32,47	1,43	48,55
MSU S.A.	BBB+(arg)	- 18,75	6,41	- 9,82	- 34,08	16,85	23,56	14,36	17,88
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	1,70	- 0,03	- 1,37	0,14	13,44	14,05	11,92	14,29
Rizobacter Argentina S.A.	BBB+(arg)	- 22,72	- 10,43	- 31,03	- 6,36	17,29	21,75	18,91	24,71
Rogiro Aceros S.A. (ROGIRO)	BBB+(arg)	- 4,80	- 2,71	- 4,69	- 2,40	13,73	15,93	14,09	18,12
Savant Pharm S.A. (SAVANT)	BBB+(arg)	- 9,61	4,44	- 0,58	- 11,58	18,43	21,49	17,15	17,49
Agrofina S.A. (4)	BBB(arg)	12,34	- 41,87	- 48,41	- 22,47	26,83	19,79	11,69	16,32
Ángel Estrada y Compañía S.A. (AESA)	BBB(arg)	- 1,69	- 5,51	- 6,59	9,02	15,25	13,16	14,26	16,72
Apex Chaco S.A.	BBB(arg)	- 1,81	- 1,56	- 0,35	S/D	12,65	22,28	19,38	S/D
Bertotto Boglione S.A.	BBB(arg)	- 0,04	0,10	0,07	S/D	0,13	0,20	0,22	S/D
Camuzzi Gas Pampeana S.A. (CGPA)	BBB(arg)	0,15	0,04	0,24	- 0,11	- 1,22	1,77	- 2,40	- 0,11
Central Térmica Roca S.A. (CTR)	BBB(arg)	- 19,04	- 85,73	- 232,83	- 160,11	49,31	43,31	74,20	79,49
Creaurban S.A.	BBB(arg)	- 0,99	0,44	- 1,32	S/D	5,42	- 102,04	- 3,46	S/D
Los Grobos Agropecuaria S.A. (LOS GROBO)	BBB(arg)	S/D	- 18,44	- 21,34	8,62	S/D	8,09	8,55	12,60
Río Energy S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	- 252,73	S/D	S/D	S/D	76,41
Red Surcos S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	- 35,63	- 31,47	S/D	S/D	30,32	42,77
Roch S.A.	BBB(arg)	- 57,07	- 3,23	- 12,69	- 11,16	11,67	18,65	16,97	31,78
SEDA S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	- 8,67	- 8,91	S/D	S/D	10,52	13,83
Vetanco S.A.	BBB(arg)	- 1,20	- 0,43	1,12	1,04	14,08	19,80	12,70	9,14
Alianza Semillas S.A.	BBB-(arg)	0,38	4,49	24,03	14,11	3,16	3,68	5,23	5,90
Agroempresa Colón S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	4,09	1,85	S/D	S/D	5,21	5,31
Construir S.A.	BBB-(arg)	- 3,36	2,26	51,43	- 9,81	19,65	13,51	9,59	14,29
Grimoldi S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	- 35,14	- 32,00	S/D	S/D	32,62	21,78
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BBB-(arg)	17,92	31,88	- 11,37	S/D	3,37	- 18,48	- 29,72	S/D
Grimoldi S.A.	BBB-(arg)	1,98	- 10,22	0,41	0,28	16,88	16,16	11,22	14,83
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BBB-(arg)	22,36	1,10	14,35	4,51	12,16	22,67	21,56	21,70
Mediana BBB(arg)		- 1,69	- 2,29	- 4,92	- 6,36	15,25	17,41	12,31	16,91
Carsa S.A. (CARSA)	BB(arg)	- 14,28	- 12,81	- 6,92	2,70	13,45	13,95	13,05	9,85
TGLT S.A.	BB(arg)	- 3,09	- 43,69	- 50,20	- 10,82	3,14	- 28,97	- 28,75	- 32,08
Electroingeniería S.A. (EISA)	CC(arg)	2,82	- 10,59	6,45	- 12,38	7,86	9,44	14,83	21,69
Medanito S.A. (MEDANITO)	C(arg)	- 29,07	29,64	19,26	23,43	22,66	17,81	10,59	14,17
Longvie S.A.	C(arg)	1,92	- 8,50	- 10,47	- 7,03	19,32	10,58	6,74	7,80
Santiago Sáenz S.A. (SAENZ)	D(arg)	- 0,08	- 0,03	- 3,28	0,48	3,30	45,18	247,24	- 8,91
Mediana BB(arg) y menos		- 1,59	- 9,55	- 5,10	- 3,28	10,65	12,27	11,82	8,83

Resumen Financiero Septiembre 2018 (ARS M M)

Nombre de la Compañía	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Ingresos Netos	EBITDA	Flujo Generado por las Operaciones	Resultado Neto	Flujo de Fondos Libre
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	62.922	7.846	3.925 -	6.213 -	3.134
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina (PAME) (1)	AAA(arg)	81.649	29.919	32.818	15.479	3.811
YPF S.A. (YPF)	AAA(arg)	359.659	120.549	82.842	32.663 -	6.105
Mediana AAA(arg)		81.649	29.919	32.818	15.479 -	3.134
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (IRSA)	AA+(arg)	23.702	9.103	13.792	32.305	8.298
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	6.279	3.229	3.348	21.517	1.043
Telecom Argentina S.A. (TECO) (2)	AA+(arg)	99.494	35.196	21.933 -	18.589 -	21.854
Consultatio S.A.	AA(arg)	2.378	430 -	3.523	7.071 -	13.596
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	30.465	11.510	3.726	25.191 -	1.126
Molinos Agro S.A.	AA-(arg)	44.834	1.245 -	6	908 -	2.829
Pampa Energía S.A. (PAMPA)	AA-(arg)	68.217	21.897	22.905 -	3.648	927
Mediana AA(arg)		30.465	9.103	3.726	7.071 -	1.126
Asociados Don Mario S.A. (ADM) (3)	A+(arg)	2.324	721	373	260 -	111
Central Puerto S.A. (CEPU)	A+(arg)	7.658	5.575	4.871	17.734 -	5.483
Molinos Río de la Plata S.A. (MOLINOS)	A+(arg)	15.872	1.192	820 -	2.245 -	1.504
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)	A+(arg)	9.511	3.582	2.169 -	1.656 -	2.355
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (SAMI)	A+(arg)	6.127	1.357 -	629 -	1.917 -	1.867
Capex S.A. (CAPEX)	A(arg)	6.088	4.052	3.218 -	58	898
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA)	A(arg)	23.017	3.724	1.398 -	7.363 -	743
Compañía General de Combustibles S.A. (CGC)	A(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Ferrum S.A.	A(arg)	3.058	345	393	144	37
Havanna Holding S.A.	A(arg)	1.557	248	244	113 -	12
Milicic S.A.	A(arg)	2.326	565	436	265	18
Plaza Logística S.R.L.	A(arg)	399	245	581	5.236 -	1.238
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Atanor S.C.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Dietrich S.A.	A-(arg)	2.043	60 -	15	6 -	30
Disal S.A.	A-(arg)	2.442	601	318	109 -	199
Electronic System S.A.	A-(arg)	13.643	4.071	5.384	3.517	3.164
Genneia S.A. (GENNEIA)	A-(arg)	4.771	3.581	2.684	41 -	5.187
Invap S.E.	A-(arg)	4.270	420	1.807	139	1.073
Inversora Juramento S.A. (IJSA)	A-(arg)	1.881	380	113	66 -	1.124
José Cartellone Construcciones Civiles S.A. (JCCC)	A-(arg)	7.588	554 -	1.573 -	1.120 -	523
Meranol S.A.C.I. (MERANOL)	A-(arg)	1.095	162	67	26 -	173
Newsan S.A. (NEWSAN)	A-(arg)	18.466	3.716	4.931	662 -	56
Tecnoseeds S.A.	A-(arg)	1.069	331	345	346	115
Mediana A(arg)		4.270	601	436	109 -	173
Albanesi S.A.	BBB+(arg)	5.575	3.453	1.837 -	8.942 -	2.970
Celulosa Argentina S.A. (CASA)	BBB+(arg)	5.963	903 -	17 -	2.272 -	316
Generación Mediterránea S.A. (GMSA)	BBB+(arg)	4.806	3.003	1.433 -	6.409 -	1.078
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F. (RICHMOND)	BBB+(arg)	1.391	235	418	2	147
Ledesma S.A.A.I.	BBB+(arg)	10.728	1.295	1.105 -	2.188 -	93
Liag Argentina S.A. (LIAG)	BBB+(arg)	1.474	716	148 -	98 -	168
MSU S.A.	BBB+(arg)	2.556	457	751	260 -	871
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	924	132	136	80	1
Rizobacter Argentina S.A.	BBB+(arg)	3.071	759	548 -	552 -	195
Rogiro Aceros S.A. (ROGIRO)	BBB+(arg)	1.755	318	109	60 -	42
Savant Pharm S.A. (SAVANT)	BBB+(arg)	1.083	189	42	9 -	125
Agrofina S.A. (4)	BBB(arg)	2.997	489 -	326 -	502 -	674
Ángel Estrada y Compañía S.A. (AESA)	BBB(arg)	1.028	172	128	191	93
Apex Chaco S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Bertotto Boglione S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Camuzzi Gas Pampeana S.A. (CGPA)	BBB(arg)	13.010	1.829	1.989	293 -	1.463
Central Térmica Roca S.A. (CTR)	BBB(arg)	613	487	225 -	1.612 -	982
Creaurban S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Los Grobos Agropecuaria S.A. (LOS GROBO)	BBB(arg)	9.650	1.216	1.815 -	2.684	832
Río Energy S.A.	BBB(arg)	958	732	127	105 -	2.421
Red Surcos S.A.	BBB(arg)	3.100	1.326	889	262 -	976
Roch S.A.	BBB(arg)	890	283	273 -	224 -	99
SEDA S.A.	BBB(arg)	1.913	265	65	46 -	171
Vetanco S.A.	BBB(arg)	852	78	239	186	9
Alianza Semillas S.A.	BBB-(arg)	1.181	169	375	154 -	116
Agroempresa Colón S.A.	BBB-(arg)	1.181	169	375	154 -	116
Construir S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Grimoldi S.A.	BBB-(arg)	4.305	638	357 -	37	12
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BBB-(arg)	5.771	1.252	905 -	933	260
Mediana BBB(arg)		1.913	489	357	2 -	125
Carsa S.A. (CARSA)	BB(arg)	7.491	738 -	91 -	633	203
TGLT S.A.	BB(arg)	2.948 -	946	508 -	1.713 -	319
Electroingeniería S.A. (EISA)	CC(arg)	3.498	759	167 -	910 -	433
Medanito S.A. (MEDANITO)	C(arg)	2.898	411	831 -	3.316	679
Longvie S.A.	C(arg)	1.262	98	831 -	22 -	89
Santiago Sáenz S.A. (SAENZ)	D(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Mediana BB(arg) y menos		2.948	411	508 -	910 -	89

Resumen Financiero Septiembre 2018 (ARS M M)

Nombre de la Compañía	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Caja y Equivalentes	Deuda de Corto Plazo	Deuda Financiera Total	Patrimonio Neto	Intereses Financieros
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	5.139	8.659	33.476	7.370	2.621
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina (PAME) (1)	AAA(arg)	26.152	36.591	102.293	282.022	3.135
YPF S.A. (YPF)	AAA(arg)	57.915	79.855	374.802	362.353	55.270
Mediana AAA(arg)		26.152	36.591	102.293	282.022	3.135
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (IRSA)	AA+(arg)	106.133	53.363	317.128	102.990	8.995
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	AA+(arg)	11.157	116	22.094	45.740	1.352
Telecom Argentina S.A. (TECO) (2)	AA+(arg)	9.737	52.734	90.880	110.931	2.540
Consultatio S.A.	AA(arg)	5.277	S/D	S/D	22.426	30
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	AA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA-(arg)	107.308	64.317	335.831	103.700	9.721
Molinos Agro S.A.	AA-(arg)	1.660	9.019	9.019	3.310	216
Pampa Energía S.A. (PAMPA)	AA-(arg)	28.563	11.991	88.527	2.627	7.237
Mediana AA(arg)		11.157	32.363	89.704	45.740	2.540
Asociados Don Mario S.A. (ADM) (3)	A+(arg)	509	2.058	3.643	373	110
Central Puerto S.A. (CEPU)	A+(arg)	1.744	2.741	9.470	23.372	807
Molinos Río de la Plata S.A. (MOLINOS)	A+(arg)	118	3.060	8.719	561	319
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)	A+(arg)	4.425	2.888	13.022	4.344	226
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (SAMU)	A+(arg)	1.516	8.121	11.943	3.085	431
Capex S.A. (CAPEX)	A(arg)	6.060	459	11.276	8.469	658
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA)	A(arg)	1.768	3.091	16.518	213	1.937
Compañía General de Combustibles S.A. (CGC)	A(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Ferrum S.A.	A(arg)	230	344	353	1.092	54
Havanna Holding S.A.	A(arg)	26	112	199	325	13
Milicic S.A.	A(arg)	588	277	415	1.061	123
Plaza Logística S.R.L.	A(arg)	537	208	2.419	8.321	73
Rovella Carranza S.A.	A(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Atanor S.C.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Dietrich S.A.	A-(arg)	28	11	142	141	43
Disal S.A.	A-(arg)	4	271	788	620	91
Electronic System S.A.	A-(arg)	1.486	22	368	5.311	175
Genneia S.A. (GENNEIA)	A-(arg)	2.264	3.883	28.937	10.695	765
Invap S.E.	A-(arg)	1.132	1.317	1.362	1.346	159
Inversora Juramento S.A. (IUSA)	A-(arg)	111	542	1.119	6.507	140
José Cartellone Construcciones Civiles S.A. (JCCC)	A-(arg)	1.106	3.230	4.321	857	459
Meranol S.A.C.I. (MERANOL)	A-(arg)	29	492	601	591	82
Newsan S.A. (NEWSAN)	A-(arg)	1.052	4.725	5.870	4.872	425
Tecnoseeds S.A.	A-(arg)	380	454	877	947	31
Mediana A(arg)		588	542	2.419	1.092	159
Albanesi S.A.	BBB+(arg)	622	4.026	25.087	5.430	1.334
Celulosa Argentina S.A. (CASA)	BBB+(arg)	222	3.444	6.358	1.122	493
Generación Mediterránea S.A. (GMSA)	BBB+(arg)	74	2.734	16.972	5.110	1.070
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F. (RICHMOND)	BBB+(arg)	603	375	486	787	53
Ledesma S.A.A.I.	BBB+(arg)	357	3.254	7.936	224	640
Liag Argentina S.A. (LIAG)	BBB+(arg)	262	904	1.557	27	73
MSU S.A.	BBB+(arg)	236	714	1.767	2.144	98
Prear Pretensados Argentinos S.A.	BBB+(arg)	4	54	58	225	22
Rizobacter Argentina S.A.	BBB+(arg)	131	2.205	3.098	471	386
Rogiro Aceros S.A. (ROGIRO)	BBB+(arg)	50	184	214	287	147
Savant Pharm S.A. (SAVANT)	BBB+(arg)	68	239	474	244	112
Agrofina S.A. (4)	BBB(arg)	69	1.230	2.275	358	743
Ángel Estrada y Compañía S.A. (AES)	BBB(arg)	74	115	337	551	102
Apex Chaco S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Bertotto Boglione S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Camuzzi Gas Pampeana S.A. (CGPA)	BBB(arg)	203	-	-	1.135	430
Central Térmica Roca S.A. (CTR)	BBB(arg)	5	1.419	5.272	1.293	214
Creaurban S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Los Grobos Agropecuaria S.A. (LOS GROBO)	BBB(arg)	130	3.893	4.806	1.473	694
Río Energy S.A.	BBB(arg)	163	1.609	8.544	706	307
Red Surcos S.A.	BBB(arg)	121	2.390	3.287	565	329
Roch S.A.	BBB(arg)	25	515	768	71	50
SEDA S.A.	BBB(arg)	12	443	443	182	69
Vetanco S.A.	BBB(arg)	38	136	158	387	25
Alianza Semillas S.A.	BBB-(arg)	80	303	327	268	29
Agroempresa Colón S.A.	BBB-(arg)	80	303	327	268	29
Construir S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Grimoldi S.A.	BBB-(arg)	101	943	995	528	275
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BBB-(arg)	263	-	2.403	2.287	234
Mediana BBB(arg)		101	714	1.557	528	214
Carsa S.A. (CARSA)	BB(arg)	249	2.108	3.479	175	1.092
TGLT S.A.	BB(arg)	212	1.546	6.160	1.808	629
Electroingeniería S.A. (EISA)	CC(arg)	303	826	840	399	836
Medanito S.A. (MEDANITO)	C(arg)	151	3.384	4.547	1.609	357
Longvie S.A.	C(arg)	109	323	377	292	100
Santiago Sáenz S.A. (SAENZ)	D(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Mediana BB(arg) y menos		212	1.546	3.479	175	629

Nombre de la Compañía	Sector	Calificación Emisor Escala Nacional		
		Largo Plazo	Perspectiva / Rating Watch	Corto Plazo
Acor S.A.I.C.	Alimentos y Bebidas	AAA(arg)	Estable	
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina (PAME) (1)	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable	
YPF S.A. (YPF)	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable	
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (IRSA)	Bienes Raíces	AA+(arg)	Estable	
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (IRCP; ex Alto Palermo S.A.)	Bienes Raíces	AA+(arg)	Estable	
Telecom Argentina S.A. (TECO) (2)	Telecomunicaciones	AA+(arg)	Positiva	
Consultatio S.A.	Bienes Raíces	AA(arg)	Estable	
Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC)	Electricidad	AA(arg)	Estable	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Bienes Raíces	AA-(arg)	Estable	
Molinos Agro S.A.	Agroindustria	AA-(arg)	Estable	
Pampa Energía S.A. (PAMPA)	Electricidad	AA-(arg)	Estable	
Asociados Don Mario S.A. (ADM) (3)	Agroindustria	A+(arg)	Estable	
Central Puerto S.A. (CEPU)	Electricidad	A+(arg)	Estable	
Molinos Río de la Plata S.A. (MOLINOS)	Alimentos y Bebidas	A+(arg)	Estable	
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)	Petróleo y Gas	A+(arg)	Estable	
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (SAMI)	Alimentos y Bebidas	A+(arg)	Estable	
Capex S.A. (CAPEX)	Electricidad	A(arg)	Estable	
Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA)	Servicios Diversificados	A(arg)	RWN	
Compañía General de Combustibles S.A. (CGC)	Petróleo y Gas	A(arg)	Estable	
Ferrum S.A.	Ingeniería y Construcción	A(arg)	Estable	
Havanna Holding S.A.	Alimentos y Bebidas	A(arg)	Estable	
Milic S.A.	Ingeniería y Construcción	A(arg)	Estable	
Plaza Logística S.R.L.	Bienes Raíces	A(arg)	Estable	A1(arg)
Rovella Carranza S.A.	Ingeniería y Construcción	A(arg)	Estable	
Atanor S.C.A.	Productos Químicos	A-(arg)	Estable	
Dietrich S.A.	Concesionaria	A-(arg)	Negativa	
Disal S.A.	Consumo Masivo	A-(arg)	Estable	
Electronic System S.A.	Consumo Masivo	A-(arg)	Estable	
Genneia S.A. (GENNEIA)	Electricidad	A-(arg)	RWN	
Invap S.E.	Bienes de Capital	A-(arg)	Estable	
Inversora Juramento S.A. (IJS)	Agroindustria	A-(arg)	Estable	
José Cartellone Construcciones Civiles S.A. (JCCC)	Ingeniería y Construcción	A-(arg)	RWN	
Meranol S.A.C.I. (MERANOL)	Productos Químicos	A-(arg)	Estable	
Newsan S.A. (NEWSAN)	Consumo Masivo	A-(arg)	Estable	
Tecnoseeds S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable	
Albanesi S.A.	Electricidad	BBB+(arg)	RWN	
Celulosa Argentina S.A. (CASA)	Celulosa y Papel	BBB+(arg)	Negativa	
Generación Mediterránea S.A. (GMSA)	Electricidad	BBB+(arg)	Negativa	
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F. (RICHMOND)	Empresas Farmacéuticas	BBB+(arg)	Estable	
Ledesma S.A.A.I.	Agroindustria	BBB+(arg)	Estable	
Liag Argentina S.A. (LIAG)	Agroindustria	BBB+(arg)	Estable	
MSU S.A.	Agroindustria	BBB+(arg)	Estable	
Prear Pretensados Argentinos S.A.	Ingeniería y Construcción	BBB+(arg)	RWN	
Rizobacter Argentina S.A.	Agroindustria	BBB+(arg)	Negativa	
Rogiro Aceros S.A. (ROGIRO)	Metales y Minería	BBB+(arg)	Estable	
Savant Pharm S.A. (SAVANT)	Empresas Farmacéuticas	BBB+(arg)	Estable	
Agrofina S.A. (4)	Agroindustria	BBB(arg)	Estable	
Ángel Estrada y Compañía S.A. (AES)	Consumo Masivo	BBB(arg)	Estable	A2(arg)
Apex Chaco S.A.	Telecomunicaciones	BBB(arg)	Estable	
Bertotto Boglione S.A.	Bienes de Capital	BBB(arg)	Estable	
Camuzzi Gas Pampeana S.A. (CGPA)	Petróleo y Gas	BBB(arg)	Estable	
Central Térmica Roca S.A. (CTR)	Electricidad	BBB(arg)	RWN	
Creaurban S.A.	Ingeniería y Construcción	BBB(arg)	Estable	
Los Grobos Agropecuaria S.A. (LOS GROBO)	Agroindustria	BBB(arg)	Estable	
Río Energy S.A.	Electricidad	BBB(arg)	Estable	
Red Surcos S.A.	Agroindustria	BBB(arg)	Negativa	
Roch S.A.	Petróleo y Gas	BBB(arg)	Negativa	
SEDA S.A.	Agroindustria	BBB(arg)	Estable	
Vetanco S.A.	Empresas Farmacéuticas	BBB(arg)	Estable	
Alianza Semillas S.A.	Agroindustria	BBB-(arg)	Estable	
Agroempresa Colón S.A.	Agroindustria	BBB-(arg)	Estable	
Construir S.A.	Ingeniería y Construcción	BBB-(arg)	Estable	
Grimoldi S.A.	Consumo Masivo	BBB-(arg)	Negativa	
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	Servicios Públicos	BBB-(arg)	Estable	
Petroagro S.A.	Agroindustria	BBB-(arg)	Estable	
Carsa S.A. (CARSA)	Consumo Masivo	BB(arg)	Estable	B(arg)
TGLT S.A.	Bienes Raíces	BB(arg)	Estable	
Electroingeniería S.A. (EISA)	Ingeniería y Construcción	CC(arg)		
Medanito S.A. (MEDANITO)	Petróleo y Gas	C(arg)		
Longvie S.A.	Consumo Masivo	C(arg)		
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	Ingeniería y Construcción			C(arg)
Santiago Sáenz S.A. (SAENZ)	Consumo Masivo	D(arg)		D(arg)

Glosario:

- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- FGO: Flujo Generado por las Operaciones.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- Deuda Neta Total Ajustada: Deuda Ajustada – Caja y equivalentes.
- S/D: Sin datos.

- (1) Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina (PAME): A partir de Septiembre de 2018 incluye la fusión con Axion Energy, por lo tanto no es comparable con años anteriores.
- (2) Telecom Argentina S.A. (TECO): A partir de Septiembre de 2018 incluye la fusión con Cablevisión, por lo tanto no es comparable con años anteriores.
- (3) Asociados Don Mario S.A (ADM): Cambió fecha de cierre de balance en 2015 de junio a diciembre. Por lo tanto, a diciembre del 2015, el balance de septiembre tiene un cierre irregular de 9 meses.
- (4) Agrofina S.A: Cambió fecha de cierre de balance en 2018 de mayo a diciembre. Por lo tanto, a septiembre del 2018, el balance de septiembre tiene un cierre irregular de 9 meses.
- (5) Camuzzi Gas Pampeana S.A. (CGPA): Los intereses financieros corresponden a los pagados a los productores por deuda corriente impaga o de mediano/largo plazo que se encuentra expuesta en los estados contables como deuda comercial.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, 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://WWW.FIXSCR.COM](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](http://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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.

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 ser riesgo 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 sustituto 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, no de modo 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.