

Estadísticas Comparativas

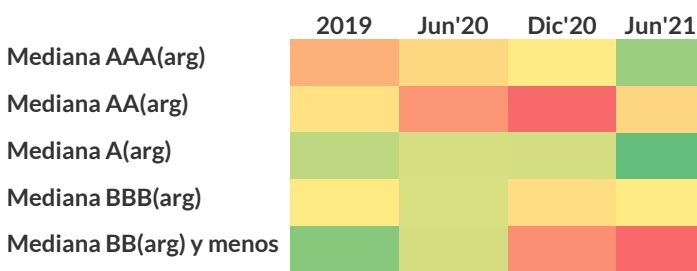
Empresas Argentinas

“FIX considera que la mayor circulación y las medidas menos restrictivas recientemente anunciadas, debido a la caída de casos de Covid-19, ayudarán a la recuperación de la actividad, especialmente en aquellos sectores más ligados al consumo discrecional. El acceso a fuentes de financiamiento y gestión de la liquidez continúan siendo claves en un entorno de elevada incertidumbre macroeconómica.”

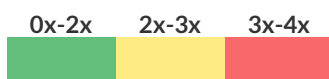
Cecilia Minguillón: Responsable de Finanzas Corporativas.



Evolución Deuda/EBITDA en el tiempo



Referencias:



Fuente: FIX SCR

El informe de “Estadísticas Comparativas” de Argentina contiene información financiera detallada sobre 75 empresas calificadas públicamente en escala nacional por FIX SCR (afiliada a Fitch Ratings) – en adelante FIX-.

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 periodo de tiempo para determinar la capacidad de un emisor para cumplir con sus obligaciones financieras en tiempo y forma.

Además del análisis crediticio, FIX utiliza el análisis cualitativo para evaluar los riesgos del negocio 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 presentado a continuación muestra los indicadores registrados de los últimos 12 meses a junio 2021, comparativamente con los últimos 12 meses a diciembre 2020 y junio 2020 y los valores de 2019, 2018, 2017 y 2016, respectivamente. De acuerdo a la normativa contable vigente en Argentina, los estados financieros fueron reexpresados en moneda constante a partir de diciembre 2018.

Hechos

Hasta la fecha, 63 de las compañías calificadas (84% de la cartera) tiene Perspectiva Estable, para una es Positiva y para otras 7 es Negativa. Otras 4 se encuentran en el rango más bajo de la escala de calificación y, por tanto, no les asigna ninguna Perspectiva.

Los principales riesgos en el corto plazo provendrían de un retroceso de un retroceso en el manejo de la Pandemia y de la incertidumbre política en el país por las elecciones legislativas de noviembre de 2021.

Los indicadores de liquidez y de apalancamiento respecto a EBITDA han mostrado una evolución favorable desde finales de 2020, acorde con lo proyectado por FIX en anteriores informes. El rango de las “AA(arg)” ha sido el que mayor desapalancamiento tuvo en comparación a Diciembre 2020, con una reducción de 1.8x.

Principales Métricas Crediticias

Cobertura de Intereses

(x)	FGO / Intereses Financieros Brutos							EBITDA / Intereses Financieros Brutos						
	2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21	2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21
Mediana AAA(arg)	7,29	8,89	7,06	4,86	3,60	3,64	4,84	5,63	8,66	5,97	5,72	4,31	5,77	9,98
Mediana AA(arg)	2,02	3,13	2,85	4,82	3,12	3,03	4,38	2,58	2,64	3,08	6,01	2,76	2,72	4,04
Mediana A(arg)	3,10	3,51	4,50	4,95	2,61	3,34	4,14	3,67	2,94	4,34	6,01	3,69	3,20	5,23
Mediana BBB(arg)	1,63	1,81	2,26	2,12	2,46	2,36	2,37	1,94	2,07	2,17	2,40	2,22	1,85	1,68
Mediana BB(arg) y menos	2,11	1,35	2,30	1,39	0,94	2,00	2,34	1,64	1,12	1,15	1,70	1,99	1,77	3,21

Apalancamiento

(x)	Deuda Total / EBITDA							Deuda Neta Total / EBITDA						
	2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21	2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21
Mediana AAA(arg)	1,59	1,70	3,26	3,40	2,95	2,72	2,14	1,35	1,52	2,64	2,99	2,38	2,10	1,69
Mediana AA(arg)	2,99	3,01	3,62	2,83	3,72	4,24	2,45	2,23	2,25	2,40	2,50	3,02	3,55	2,06
Mediana A(arg)	1,82	3,78	3,08	1,91	2,20	2,17	2,05	1,24	2,96	2,65	2,00	1,17	1,86	1,69
Mediana BBB(arg)	2,69	2,86	3,70	2,71	2,25	2,89	2,32	2,11	2,57	3,52	2,46	1,97	2,39	1,78
Mediana BB(arg) y menos	3,20	3,66	2,72	1,26	2,20	3,80	3,08	2,94	3,21	2,63	0,91	1,91	2,33	2,67

Apalancamiento (continuación)

(x)	Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA							Deuda CP / Deuda Total						
	2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21	2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21
Mediana AAA(arg)	1,63	1,92	2,89	3,15	2,38	2,10	1,34	0,41	0,64	0,31	0,39	0,51	0,48	0,24
Mediana AA(arg)	2,64	2,67	2,40	2,50	2,63	3,84	2,06	0,25	0,17	0,19	0,22	0,32	0,30	0,29
Mediana A(arg)	1,57	3,81	3,00	2,00	1,92	1,86	1,69	0,61	0,47	0,50	0,46	0,46	0,51	0,49
Mediana BBB(arg)	2,05	2,57	3,52	2,59	1,97	2,39	1,64	0,65	0,62	0,75	0,79	0,80	0,71	0,65
Mediana BB(arg) y menos	2,94	4,12	2,89	1,27	1,91	2,33	2,67	0,72	0,48	0,61	0,67	0,65	0,67	0,59

Rentabilidad

(%)	Margen de Flujo de Fondos Libres							Margen de EBITDA						
	2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21	2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21
Mediana AAA(arg)	0,30	-1,39	0,01	-5,09	-0,11	4,70	0,38	32,14	29,65	23,30	22,61	32,07	23,60	32,53
Mediana AA(arg)	-4,71	-6,83	-3,70	-10,63	-1,34	1,67	3,40	31,91	28,34	35,37	34,79	30,71	27,78	33,40
Mediana A(arg)	-2,34	-8,35	-6,36	2,09	3,18	10,86	4,07	17,94	14,06	20,22	21,19	24,70	23,28	15,61
Mediana BBB(arg)	-2,71	-8,98	-9,81	1,23	6,56	1,10	2,88	15,93	14,18	16,91	18,00	18,50	9,74	9,17
Mediana BB(arg) y menos	-8,50	0,11	0,00	3,54	7,45	7,70	3,65	13,95	10,59	14,17	12,60	6,82	10,70	15,16

Apalancamiento

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Total / EBITDA							Deuda Neta Total / EBITDA						
		2016	2017	2018	2019	Jun' 20	Dic'20	Jun' 21	2016	2017	2018	2019	Jun' 20	Dic'20	Jun' 21
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	2,47	3,45	4,27	5,31	2,97	2,72	2,14	1,89	2,89	3,61	4,69	2,38	2,10	1,69
MercadoLibre S.R.L.	AAA(arg)	0,00	0,23	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-1,30	-0,35	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina	AAA(arg)	1,59	1,70	2,25	1,49	2,95	5,03	3,08	1,35	1,52	1,68	1,29	2,75	4,63	2,77
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	1,80	1,98	1,52	S/D	S/D	S/D	S/D	1,65	1,77	1,00
Mediana AAA(arg)		1,59	1,70	3,26	3,40	2,95	2,72	2,14	1,35	1,52	2,64	2,99	2,38	2,10	1,69
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AA+(arg)	S/D	S/D	1,08	2,29	3,89	4,50	1,98	S/D	S/D	0,95	2,12	3,66	3,60	1,57
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	0,83	0,56	1,94	1,61	1,98	1,95	2,04	0,55	0,33	1,73	1,32	1,47	1,77	1,90
Consultatio S.A.	AA(arg)	S/D	0,25	0,00	0,00	1,50	0,90	0,15	2,36	-1,83	-12,27	47,53	-16,10	-9,04	-6,91
Pampa Energía S.A.	AA(arg)	4,98	3,15	4,04	1,50	2,97	3,72	2,35	3,93	2,06	2,74	1,00	2,08	2,59	1,62
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	S/D	S/D	5,06	4,00	2,52	15,20	4,60	S/D	S/D	4,13	2,52	1,70	11,16	3,30
Compañía General de Combustibles S.A.	AA(arg)	4,03	4,83	S/D	1,44	2,98	1,85	1,64	2,49	4,49	S/D	1,20	2,25	1,52	0,84
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AA(arg)	22,74	13,19	34,84	16,33	14,28	39,45	11,43	18,00	9,44	23,18	10,88	10,11	36,37	10,49
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	AA(arg)	2,99	2,45	3,61	4,47	6,69	11,99	11,93	2,08	1,26	1,79	2,52	4,82	9,59	9,50
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA(arg)	24,57	13,83	29,18	15,61	13,10	2,16	7,60	19,59	10,03	19,85	12,69	9,37	1,97	5,74
YPF Energía Eléctrica S.A.	AA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	6,47	5,45	3,89	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	4,56	3,51
YPF S.A.	AA(arg)	2,56	2,87	2,80	2,90	3,55	5,82	2,55	2,38	2,44	2,40	2,50	3,02	5,10	2,23
Plaza Logística S.R.L.	AA-(arg)	2,42	6,58	S/D	5,94	4,40	3,98	4,30	1,92	5,06	7,69	5,83	3,39	3,50	2,62
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	AA-(arg)	0,51	1,57	3,64	2,83	3,01	3,17	2,16	-0,18	1,22	2,40	1,75	2,17	2,54	1,64
Profertil S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,73	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,23
Transclor S.A.	AA-(arg)	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	S/D
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	1,89	4,40	5,46	2,87	S/D	S/D	S/D	1,76	4,09	5,14	2,34
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,24	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-0,48
Mediana AA(arg)		2,99	3,01	3,62	2,83	3,72	4,24	2,45	2,23	2,25	2,40	2,50	3,02	3,55	2,06
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	2,39	4,44	5,05	4,31	S/D	2,32	2,27	1,18	1,48	4,35	4,10	S/D	2,18	2,11
Central Puerto S.A.	A+(arg)	1,69	1,45	1,70	1,62	1,08	1,37	1,93	0,84	1,09	1,39	1,40	0,84	0,73	1,51
Molinos Río de la Plata S.A.	A+(arg)	1,75	22,50	7,32	6,67	4,42	3,09	2,48	1,33	21,71	7,22	6,24	4,11	2,28	2,08
Transener S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,88	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,04
Genneia S.A.	A+(arg)	3,59	5,04	8,08	6,01	4,59	4,61	4,54	2,95	4,10	7,45	5,24	4,14	3,99	3,85
Empresa Provincial de Energía de Córdoba	A+(arg)	3,40	13,73	S/D	0,90	S/D	S/D	S/D	3,16	12,75	S/D	0,70	0,00	S/D	S/D
Ledesma S.A.A.I.	A+(arg)	6,04	4,97	6,13	3,12	2,79	1,92	1,96	5,59	4,74	5,85	2,95	2,71	1,86	1,64
Capex S.A.	A+(arg)	2,01	2,76	2,78	1,75	3,26	2,70	2,07	1,20	0,99	1,29	0,70	2,86	2,41	1,85
Transportadora de Gas del Norte S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	0,61	0,60	0,79	S/D	S/D	S/D	S/D	0,06	0,22	0,15
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A(arg)	1,90	18,21	8,80	S/D	13,20	20,68	38,06	1,28	16,40	7,68	5,39	11,68	18,49	35,57
Aeropuertos Argentina 2000	A(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	3,31	10,18	23,44	S/D	S/D	S/D	S/D	3,06	9,01	21,50

Havanna Holding S.A.	A(arg)	0,63	0,63	0,80	0,91	2,25	450,96	4,15	0,48	0,42	0,70	0,86	0,86	436,17	4,02
Milicic S.A.	A(arg)	0,84	0,88	0,74	S/D	0,04	0,21	0,25	0,04	-0,41	-0,31	S/D	-0,69	-0,72	-0,65
S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia	A(arg)	1,60	5,10	3,08	3,49	2,16	5,98	5,72	1,44	4,31	2,92	3,30	1,89	4,32	5,15
MSU Energy S.A.	A(arg)	S/D	S/D	S/D	8,69	9,65	7,60	5,69	S/D	S/D	S/D	8,44	9,26	7,29	5,56
MSU S.A.	A-(arg)	1,93	4,24	3,87	1,69	1,73	1,65	0,81	1,81	3,91	3,35	1,15	1,17	1,43	0,69
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	2,03	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	1,70
Rovella Carranza S.A.	A-(arg)	0,69	1,03	S/D	S/D	1,27	0,26	S/D	-0,48	0,31	S/D	S/D	0,83	-0,42	S/D
Atanor S.A.	A-(arg)	0,60	3,32	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,35	3,26	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Disal S.A.	A-(arg)	0,91	1,12	1,65	1,02	0,76	0,52	0,42	0,89	0,69	1,64	1,01	0,75	0,52	0,41
Invap S.E.	A-(arg)	1,59	2,85	3,24	1,05	1,05	2,34	1,97	-0,42	2,66	0,55	-0,00	-0,78	-3,33	-1,09
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	2,85	2,91	2,94	S/D	0,67	0,54	1,13	2,69	1,50	2,65	S/D	0,41	0,40	0,72
Rizobacter Argentina S.A.	A-(arg)	2,89	4,38	4,08	2,07	2,26	2,17	2,24	2,84	4,32	3,91	2,00	2,15	2,09	1,68
Liag Argentina S.A.	A-(arg)	2,75	66,71	2,18	3,74	2,41	1,05	0,94	2,60	65,34	1,81	3,00	1,92	0,94	0,81
Savant Pharm S.A.	A-(arg)	1,04	2,60	2,50	1,10	1,72	1,31	2,69	0,84	1,34	2,14	1,09	0,83	1,27	2,27
Mediana A(arg)		1,82	3,78	3,08	1,91	2,20	2,17	2,05	1,24	2,96	2,65	2,00	1,17	1,86	1,69

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Total / EBITDA						Deuda Neta Total / EBITDA							
		2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21	2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21
Agrofina S.A.	BBB+(arg)	2,69	4,85	7,36	3,75	3,00	2,89	2,32	2,58	4,70	6,97	3,25	2,34	2,62	1,91
Bertotto Boglione S.A.	BBB+(arg)	0,70	0,90	S/D	S/D	S/D	S/D	0,00	0,15	0,53	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Creaurban S.A.	BBB+(arg)	-110,80	-3,73	S/D	S/D	-10,34	-55,08	-4,62	-102,04	-3,46	S/D	S/D	-10,32	-54,91	-2,57
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	BBB+(arg)	0,90	1,60	2,07	2,33	0,56	1,11	1,36	0,81	-1,30	-0,50	0,97	0,21	0,80	1,17
Meranol S.A.C.I.	BBB+(arg)	3,36	4,25	3,70	5,93	6,06	4,15	6,17	3,25	4,14	3,52	4,79	5,77	3,97	5,74
Los Grobo Agropecuaria S.A.	BBB+(arg)	3,58	6,11	3,95	3,65	3,57	3,96	1,45	3,11	5,95	3,84	3,58	3,52	3,92	1,42
Red Surcos S.A.	BBB+(arg)	S/D	2,98	2,48	S/D	1,34	1,63	1,65	S/D	2,89	2,39	S/D	1,31	1,62	1,64
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	1,66	1,79	0,67	0,16	0,37	0,18	0,17	0,87	1,12	0,52	0,07	0,11	-0,02	-0,04
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB+(arg)	3,68	2,73	1,96	0,94	1,13	6,36	5,93	2,11	2,27	1,53	0,09	-0,32	2,39	0,33
Central Térmica Roca S.A.	BBB+(arg)	6,20	8,05	10,82	3,10	3,11	3,76	3,04	4,52	7,70	10,81	3,01	2,87	3,53	2,98
Generación Mediterránea S.A.	BBB+(arg)	6,62	5,59	5,65	2,67	3,72	4,18	4,52	5,83	5,53	5,63	2,59	3,48	3,98	4,46
Cladan S.A.	BBB (arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,81	1,64	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-0,19	1,63
Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A.	BBB(arg)	3,14	3,47	4,44	2,75	4,17	4,54	3,73	2,49	2,88	3,96	2,33	3,80	4,13	3,51
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	2,25	8,65	3,96	S/D	S/D	S/D	S/D	1,97	6,88	2,61
Refi Pampa S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	0,89	-3,41	3,16	S/D	S/D	S/D	S/D	0,65	-3,08	2,90
Alianza Semillas S.A.	BBB-(arg)	0,15	1,20	1,94	0,98	1,42	2,30	1,23	-0,03	0,43	1,46	0,84	1,32	2,28	1,17
Petroagro S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	11,15	7,73	3,30	S/D	S/D	S/D	S/D	6,78	4,46	2,06
Construir S.A.	BBB (arg)	-0,58	-0,37	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	1,70	0,39	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Crown Point Energía S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-18,55	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-13,33
Capetrol S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,28	3,27	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,28	3,22
Mediana BBB(arg)		2,69	2,86	3,70	2,71	2,25	2,89	2,32	2,11	2,57	3,52	2,46	1,97	2,39	1,78

Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB+(arg)	2,37	1,60	1,92	1,31	2,20	3,80	3,08	2,22	1,21	1,71	1,13	1,25	1,42	0,42
Carsa S.A.	BB(arg)	3,20	3,50	4,71	S/D	-1,59	40,53	8,77	3,17	3,41	4,38	S/D	-1,57	39,62	8,52
Celulosa Argentina S.A.	BB(arg)	3,93	7,89	7,04	3,42	4,02	5,35	3,96	3,82	7,72	6,80	3,24	3,84	5,09	3,78
Grimoldi S.A.	BB(arg)	1,14	2,01	1,56	1,26	2,15	-9,21	1,07	0,78	1,08	1,40	0,68	0,15	-3,61	0,30
TGLT S.A.	C(arg)	-3,44	-7,54	-6,51	-4,08	-22,43	-4,42	-4,21	-3,04	-1,66	-6,29	-3,96	-20,92	-4,14	-4,09
Longvie S.A.	B(arg)	1,55	4,09	3,83	0,18	28,10	2,10	0,87	1,12	3,04	2,72	0,10	5,43	-0,64	-0,01
Medanito S.A.	D(arg)	4,71	9,74	11,07	7,78	1,96	39,60	7,51	3,59	9,26	10,70	7,52	1,91	39,30	7,48
Roch S.A.	D(arg)	3,52	3,66	2,72	S/D	3,61	31,75	3,96	2,94	3,21	2,63	1,40	3,40	29,77	3,48
Santiago Sáenz S.A.	D(arg)	36,58	10,81	-9,43	-6,61	3,01	2,51	2,75	35,40	10,46	-8,95	-6,30	2,91	2,33	2,67
Mediana BB(arg) y menos		3,20	3,66	2,72	1,26	2,20	3,80	3,08	2,94	3,21	2,63	0,91	1,91	2,33	2,67

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA							Deuda CP / Deuda Total						
		2016	2017	2018	2019	Jun' 20	Dic' 20	Jun' 21	2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	1,89	2,89	3,61	4,69	2,38	2,10	1,69	0,41	0,25	0,26	0,37	0,26	0,25	0,24
MercadoLibre S.R.L.	AAA(arg)	-1,30	-0,35	S/D	S/D	S/D	S/D	0,00	1,00	1,00	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina	AAA(arg)	1,63	1,92	2,16	1,61	2,75	4,63	2,77	0,37	0,64	0,36	0,42	0,58	0,48	0,37
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	1,65	1,77	1,00	S/D	S/D	S/D	S/D	0,51	0,50	0,24
Mediana AAA(arg)		1,63	1,92	2,89	3,15	2,38	2,10	1,34	0,41	0,64	0,31	0,39	0,51	0,48	0,24
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AA+(arg)	S/D	S/D	0,95	2,12	3,66	4,18	1,57	S/D	S/D	0,80	0,49	0,38	0,21	0,20
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	0,55	0,33	1,73	1,32	1,47	1,77	1,90	0,27	0,09	0,58	0,27	0,43	0,21	0,22
Consultatio S.A.	AA(arg)	-2,36	-1,83	-12,27	47,53	-16,10	-9,04	-6,91	1,00	1,00	S/D	S/D	1,00	1,00	1,00
Pampa Energía S.A.	AA(arg)	3,93	2,06	2,74	1,00	2,08	2,59	1,62	0,43	0,14	0,14	0,09	0,12	0,15	0,09
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	S/D	S/D	4,13	2,52	1,70	4,22	3,30	S/D	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,81
Compañía General de Combustibles S.A.	AA(arg)	3,47	5,45	S/D	1,20	2,25	1,52	0,84	0,24	0,20	S/D	0,05	0,30	0,47	0,47
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AA(arg)	18,00	9,44	23,18	10,88	10,11	36,37	10,49	0,20	0,15	0,17	0,15	0,21	0,26	0,25
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	AA(arg)	2,08	1,26	1,79	2,52	4,82	9,59	9,50	0,11	0,04	0,01	0,05	0,32	0,12	0,18
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA(arg)	19,59	10,03	19,85	12,69	9,37	1,97	5,74	0,20	0,17	0,19	0,17	0,23	0,43	0,38
YPF Energía Eléctrica S.A.	AA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	5,22	4,56	3,51	S/D	S/D	S/D	S/D	0,28	0,33	0,29
YPF S.A.	AA(arg)	3,20	3,29	2,40	2,50	3,02	5,10	2,23	0,17	0,21	0,19	0,20	0,32	0,22	0,17
Plaza Logística S.R.L	AA-(arg)	1,92	5,06	S/D	5,83	3,39	3,50	2,62	0,30	0,01	S/D	0,33	0,31	0,02	0,04
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	AA-(arg)	-0,18	1,22	2,40	1,75	2,17	2,54	1,64	0,26	0,28	0,22	0,26	0,44	0,50	0,34
Profertil S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	0,00	S/D	0,23	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Transclor S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	0,00	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D

Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	1,76	4,09	5,14	2,34	S/D	S/D	S/D	0,24	0,24	0,36	0,32
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-0,48	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,94
Mediana AA(arg)		2,64	2,67	2,40	2,50	2,63	3,84	2,06	0,25	0,17	0,19	0,22	0,32	0,30	0,29
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	3,60	7,39	5,76	4,53	S/D	2,18	3,05	0,51	0,57	0,56	0,64	S/D	0,51	0,53
Central Puerto S.A.	A+(arg)	1,19	1,34	1,55	1,87	1,34	0,73	1,52	0,65	0,47	0,29	0,25	0,44	0,65	0,30
Molinos Río de la Plata S.A.	A+(arg)	1,33	21,71	7,22	6,24	4,11	2,28	2,08	0,49	0,36	0,35	0,42	0,44	0,55	0,70
Transener S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
Genneia S.A.	A+(arg)	2,98	4,13	7,47	5,27	4,18	4,00	3,87	0,48	0,13	0,13	0,13	0,20	0,10	0,70
Empresa Provincial de Energía de Córdoba	A+(arg)	3,16	12,75	S/D	0,70	S/D	S/D	S/D	0,30	0,34	S/D	0,41	S/D	S/D	S/D
Ledesma S.A.A.I.	A+(arg)	5,59	4,74	5,85	2,95	2,71	1,86	1,64	0,52	0,49	0,59	0,69	0,43	0,42	0,40
Capex S.A.	A+(arg)	1,20	0,99	1,29	0,70	2,86	2,41	1,85	0,04	0,07	0,04	0,02	0,10	0,10	0,05
Transportadora de Gas del Norte S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	0,06	0,22	0,15	S/D	S/D	S/D	S/D	0,94	0,23	0,31
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A(arg)	1,28	16,40	7,68	S/D	11,68	18,49	35,57	0,26	0,60	0,68	S/D	0,46	0,49	0,48
Aeropuertos Argentina 2000	A(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	3,06	9,01	21,50	S/D	S/D	S/D	S/D	0,13	0,23	0,25
Havanna Holding S.A.	A(arg)	4,04	3,70	3,72	2,63	3,06	522,25	5,13	0,67	0,64	0,56	0,89	0,82	0,86	0,95
Milicic S.A.	A(arg)	0,04	-0,41	-0,31	S/D	-0,69	-0,72	-0,65	0,61	0,36	0,67	S/D	0,79	0,85	0,99
S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia	A(arg)	2,10	5,74	3,65	4,73	2,45	4,32	6,13	0,71	0,53	0,38	0,29	0,16	0,06	0,38
MSU Energy S.A.	A(arg)	S/D	S/D	S/D	8,44	9,26	7,29	5,56	S/D	S/D	S/D	0,03	0,04	0,06	0,11
MSU S.A.	A-(arg)	1,81	3,91	3,35	1,15	1,17	1,43	0,69	0,91	0,47	0,40	0,87	1,00	0,65	0,51
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	1,70	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,45
Rovella Carranza S.A.	A-(arg)	-0,48	0,31	S/D	S/D	0,83	S/D	S/D	0,90	0,83	S/D	S/D	0,79	0,98	S/D
Atanor S.A.	A-(arg)	0,35	3,26	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,81	1,00	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Disal S.A.	A-(arg)	0,89	0,69	1,64	1,01	0,75	0,52	0,41	0,47	0,23	0,34	0,53	0,48	0,52	0,34
Invap S.E.	A-(arg)	-0,42	2,66	0,55	-0,00	-0,78	-3,33	-1,09	0,68	0,94	0,97	0,98	0,99	1,00	0,64
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	2,69	1,50	2,65	S/D	0,41	0,40	0,72	0,80	0,42	0,48	S/D	0,99	0,99	0,99
Rizobacter Argentina S.A.	A-(arg)	2,84	4,32	3,91	2,00	2,15	2,09	1,68	0,80	0,65	0,71	0,71	0,76	0,80	0,62
Liag Argentina S.A.	A-(arg)	2,60	65,34	1,81	3,00	1,92	0,94	0,81	0,98	0,67	0,58	0,84	0,44	0,30	0,49
Savant Pharm S.A.	A-(arg)	0,85	1,44	2,28	1,27	0,99	1,43	2,58	0,46	0,25	0,51	0,46	0,65	0,64	0,48
Mediana A(arg)		1,57	3,81	3,00	2,00	1,92	1,86	1,69	0,61	0,47	0,50	0,46	0,46	0,51	0,49

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA							Deuda CP / Deuda Total						
		2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic' 20	Jun' 21	2016	2017	2018	2019	Jun' 20	Dic' 20	Jun' 21
Agrofina S.A.	BBB+(arg)	2,58	4,70	6,97	3,25	2,34	2,62	1,91	0,89	0,54	0,75	0,91	0,40	0,56	0,79
Bertotto Bognione S.A.	BBB+(arg)	0,70	1,33	S/D	S/D	S/D	S/D	0,00	0,54	0,60	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Creaurban S.A.	BBB+(arg)	-102,04	-3,46	S/D	S/D	-10,32	-54,91	-2,57	0,50	1,00	S/D	S/D	1,00	1,00	1,00
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	BBB+(arg)	0,81	-1,30	-0,50	0,97	0,21	0,80	1,17	0,90	0,91	0,77	0,77	0,75	0,40	0,62
Meranol S.A.C.I.	BBB+(arg)	3,25	4,14	3,52	4,79	5,77	3,97	5,74	0,44	0,66	0,82	0,59	0,84	0,78	0,58
Los Grobo Agropecuaria S.A.	BBB+(arg)	3,11	5,95	3,84	3,58	3,52	3,92	1,42	0,91	0,50	0,81	0,83	0,39	0,54	0,68
Red Surcos S.A.	BBB+(arg)	0,00	2,89	2,39	S/D	1,31	1,62	1,64	0,84	0,92	0,73	S/D	0,80	0,85	0,91
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	1,99	1,62	1,12	0,32	0,27	0,10	0,02	0,63	0,65	0,86	1,00	1,00	1,00	1,00
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB+(arg)	2,11	2,27	1,53	0,09	-0,32	2,39	0,33	0,79	0,99	0,34	0,81	0,92	0,96	0,98
Central Térmica Roca S.A.	BBB+(arg)	4,52	7,70	10,81	3,01	2,87	3,53	2,98	0,05	0,09	0,27	0,24	0,25	0,25	0,26
Generación Mediterránea S.A.	BBB+(arg)	5,83	5,53	5,63	2,59	3,48	3,98	4,46	0,08	0,10	0,16	0,22	0,26	0,21	0,16
Cladan S.A.	BBB (arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-0,17	1,63	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,90	0,30
Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A.	BBB(arg)	2,49	2,88	3,96	2,33	3,80	4,13	3,51	0,28	0,29	0,19	0,29	0,23	0,23	0,26
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	1,97	6,88	2,61	S/D	S/D	S/D	S/D	0,40	0,48	0,33
Refi Pampa S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	0,65	-3,08	2,90	S/D	S/D	S/D	S/D	0,88	0,72	0,78
Alianza Semillas S.A.	BBB-(arg)	0,30	1,12	1,72	0,89	1,43	2,28	1,17	0,90	0,74	0,92	0,99	0,97	0,54	0,57
Petroagro S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	3,75	6,78	4,46	2,06	S/D	S/D	S/D	S/D	0,99	0,98	0,69
Construir S.A.	BBB (arg)	1,70	0,39	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,68	0,57	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Crown Point Energía S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-13,33	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,10
Capetrol S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,28	3,22	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	0,71	0,71
Mediana BBB(arg)		2,05	2,57	3,52	2,59	1,97	2,39	1,64	0,65	0,62	0,75	0,79	0,80	0,71	0,65
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB+(arg)	2,22	1,21	1,71	1,13	1,25	1,42	0,42	0,01	0,00	0,00	0,00	0,66	0,67	0,00
Carsa S.A.	BB(arg)	4,87	5,44	6,39	S/D	-2,94	39,62	12,96	0,89	0,91	0,61	S/D	0,65	0,69	0,38
Celulosa Argentina S.A.	BB(arg)	3,82	7,72	6,80	3,24	3,84	5,09	3,78	0,52	0,43	0,46	0,75	0,50	0,47	0,55
Grimoldi S.A.	BB(arg)	2,66	4,12	3,81	3,12	0,15	-3,61	0,30	0,85	0,59	0,95	0,84	0,46	0,57	0,79
TGLT S.A.	C(arg)	-3,04	-1,66	-6,29	-3,96	-20,92	-4,14	-4,09	0,83	0,28	0,25	0,35	0,39	0,33	0,43
Longvie S.A.	B(arg)	1,45	3,59	2,89	0,10	5,43	-0,64	-0,01	0,56	0,48	0,86	0,59	0,24	0,60	0,59
Medanito S.A.	D(arg)	3,59	9,26	10,70	7,52	1,91	39,30	7,48	0,72	0,73	0,74	0,90	0,92	0,91	0,95
Roch S.A.	D(arg)	2,94	3,21	2,63	1,40	3,40	29,77	3,48	0,20	0,39	0,67	0,65	0,95	0,98	0,99
Santiago Sáenz S.A.	D(arg)	45,18	247,24	-8,91	-8,91	2,91	2,33	2,67	0,89	0,58	0,55	0,68	0,92	1,00	1,00
Mediana BB(arg) y menos		2,94	4,12	2,89	1,27	1,91	2,33	2,67	0,72	0,48	0,61	0,67	0,65	0,67	0,59

Cobertura de intereses

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	FGO / Intereses Financieros Brutos							EBITDA / Intereses Financieros Brutos						
		2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21	2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	2,58	2,41	2,50	0,90	1,98	3,64	4,84	3,68	3,07	2,99	2,33	4,31	5,77	10,79
MercadoLibre S.R.L.	AAA(arg)	940,91	2.626,38	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	519,95	2.143,08	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina	AAA(arg)	7,29	8,89	11,61	8,83	3,60	1,51	3,45	5,63	8,66	8,94	9,11	4,20	2,30	3,14
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	9,87	9,64	10,22	S/D	S/D	S/D	S/D	9,49	8,89	9,98
Mediana AAA(arg)		7,29	8,89	7,06	4,86	3,60	3,64	4,84	5,63	8,66	5,97	5,72	4,31	5,77	9,98
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AA+(arg)	S/D	S/D	35,42	4,82	4,12	4,18	7,65	S/D	S/D	46,02	11,47	2,71	2,76	8,01
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	9,13	22,67	9,64	9,33	7,52	7,61	6,32	8,94	20,86	13,86	8,98	6,35	7,16	8,31
Consultatio S.A.	AA(arg)	19,33	255,91	117,84	-86,27	303,08	28,92	504,10	26,72	447,09	14,51	-5,13	81,97	14,04	139,67
Pampa Energía S.A.	AA(arg)	2,48	3,28	4,16	3,60	3,12	4,56	5,33	1,74	2,66	3,03	6,70	2,69	3,13	3,65
Compañía General de Combustibles S.A.	AA(arg)	0,96	-0,59	S/D	5,42	3,45	2,77	4,27	2,24	2,31	0,00	6,67	4,14	4,33	5,42
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AA(arg)	1,55	1,63	2,53	1,21	1,26	-1,80	0,15	2,10	1,52	1,01	1,23	1,29	0,27	0,78
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	AA(arg)	2,90	4,28	2,85	2,19	1,66	-1,22	0,75	3,21	3,93	3,14	2,49	1,79	0,78	0,74
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA(arg)	1,25	1,38	1,38	1,20	1,01	0,45	0,17	1,74	1,45	1,18	1,26	1,31	1,14	1,10
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	0,00	0,00	S/D	S/D	1,19	1,58	-0,23	0,00	0,00	S/D	S/D	1,40	0,39	1,18
YPF S.A.	AA(arg)	4,59	5,23	2,79	5,93	2,94	2,83	4,38	3,33	3,62	2,08	4,32	2,86	1,77	4,04
YPF Energía Eléctrica S.A.	AA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	2,64	3,03	4,43	S/D	S/D	S/D	S/D	2,76	3,63	4,13
Plaza Logística S.R.L.	AA-(arg)	1,00	2,97	9,00	5,57	6,04	13,40	11,97	2,92	2,62	3,37	6,01	3,14	2,72	3,10
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	5,76	3,35	3,03	4,14	S/D	S/D	S/D	8,13	3,20	2,53	4,57
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	AA-(arg)	9,88	10,65	10,59	3,45	3,65	3,65	5,10	14,96	16,65	15,83	6,62	6,63	4,55	5,82
Profertil S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	16,13	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	18,84
Transclor S.A.	AA-(arg)	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	S/D
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	2,09	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	4,66
Mediana AA(arg)		2,02	3,13	2,85	4,82	3,12	3,03	4,38	2,58	2,64	3,08	6,01	2,76	2,72	4,04
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	4,26	5,52	4,39	7,99	11,70	5,93	8,32	3,82	3,79	6,56	12,03	6,30	4,60	5,23
Central Puerto S.A.	A+(arg)	4,48	6,33	7,03	8,36	6,45	6,75	4,76	4,05	5,28	6,91	6,39	7,36	6,97	6,45
Molinos Río de la Plata S.A.	A+(arg)	5,50	2,45	3,57	1,85	0,73	2,29	2,92	6,28	0,97	3,74	1,81	1,85	2,23	2,31
Genneia S.A.	A+(arg)	2,52	4,06	4,51	5,09	3,32	2,96	2,57	3,01	3,76	4,68	4,47	2,86	2,78	2,75
Empresa Provincial de Energía de Córdoba	A+(arg)	0,73	3,51	S/D	5,80	S/D	S/D	S/D	2,24	0,52	S/D	6,60	S/D	S/D	S/D
Capex S.A.	A+(arg)	4,51	5,43	5,89	6,08	2,33	2,25	4,51	3,94	5,00	6,16	6,32	4,04	28,93	4,49
Ledesma S.A.A.I.	A+(arg)	1,20	2,15	2,73	2,31	1,67	4,52	8,55	1,05	1,96	2,02	3,48	3,66	6,05	8,30

Transener S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	5,02	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	6,69
Transportadora de Gas del Norte S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	3,17	3,74	0,79	S/D	S/D	S/D	S/D	9,73	9,02	6,40
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A(arg)	3,69	0,57	-0,46	S/D	S/D	0,16	0,13	4,28	0,76	3,15	S/D	S/D	0,39	0,32
S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia	A(arg)	2,56	4,88	3,86	S/D	S/D	46,82	60,79	3,94	3,71	4,34	S/D	S/D	32,51	32,99
Aeropuertos Argentina 2000	A(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	-1,76	0,61	1,06	S/D	S/D	S/D	S/D	3,72	0,92	0,28
Havana Holding S.A.	A(arg)	5,51	14,43	19,56	16,31	1,80	0,69	2,37	5,15	13,02	18,85	14,41	3,94	0,01	0,70
MSU Energy S.A.	A(arg)	S/D	S/D	S/D	1,45	1,16	1,25	1,63	S/D	S/D	S/D	S/D	1,85	1,88	1,90
Milicic S.A.	A(arg)	4,99	6,63	4,53	S/D	1,43	11,37	22,33	4,34	5,58	4,57	S/D	3,99	14,76	29,09
Savant Pharm S.A.	A-(arg)	3,10	3,05	1,37	2,81	2,19	1,50	0,78	3,07	2,70	1,68	2,16	1,92	2,43	1,65
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	3,54	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	6,34
MSU S.A.	A-(arg)	2,72	3,02	S/D	S/D	12,16	13,46	-10,66	3,67	4,83	S/D	S/D	5,42	5,56	11,63
Rovella Carranza S.A.	A-(arg)	2,10	4,98	S/D	S/D	2,59	4,66	S/D	2,44	4,99	S/D	S/D	2,20	1,34	S/D
Atanor S.A.	A-(arg)	5,98	-3,08	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	5,69	2,17	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Disal S.A.	A-(arg)	3,23	6,59	4,50	1,31	6,24	13,78	27,02	3,44	4,97	5,26	7,00	8,75	14,95	33,84
Invap S.E.	A-(arg)	12,39	7,84	10,84	1,73	1,53	0,47	16,81	2,15	2,94	2,29	2,09	1,78	0,96	5,67
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	2,18	2,41	1,81	S/D	3,37	212,34	-1,24	1,57	2,24	2,72	S/D	4,53	328,32	25,84
Rizobacter Argentina S.A.	A-(arg)	0,99	1,35	2,42	1,36	1,72	1,72	2,24	1,44	1,74	1,97	1,86	1,79	2,52	2,88
Liag Argentina S.A.	A-(arg)	2,60	-0,22	11,56	5,92	2,46	5,95	-32,30	4,45	0,25	9,79	4,18	5,98	10,81	16,66
Mediana A(arg)		3,10	3,51	4,50	4,95	2,61	3,34	4,14	3,67	2,94	4,34	6,01	3,69	3,20	5,23

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	FGO / Intereses Financieros Brutos							EBITDA / Intereses Financieros Brutos						
		2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21	2016	2017	2018	2019	Jun' 20	Dic' 20	Jun' 21
Agrofina S.A.	BBB+(arg)	0,81	1,84	1,75	2,00	2,47	2,36	3,20	0,71	0,95	1,38	1,71	1,79	1,89	1,62
Bertotto Bognione S.A.	BBB+(arg)	28,63	6,61	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	22,72	4,73	S/D	S/D	S/D	S/D	0,00
Creaurban S.A.	BBB+(arg)	16,08	-10,50	S/D	S/D	-1,04	-0,08	-0,97	-0,21	-0,88	S/D	S/D	-0,29	-0,09	-0,99
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	BBB+(arg)	5,90	3,22	8,84	5,02	7,16	3,66	2,59	6,73	4,33	4,40	3,15	7,07	6,04	5,16
Meranol S.A.C.I.	BBB+(arg)	1,63	0,89	1,82	1,70	2,51	1,52	2,36	2,51	1,87	1,98	0,84	0,62	0,84	0,53
Los Grobo Agropecuaria S.A.	BBB+(arg)	0,05	1,55	3,61	1,75	2,03	0,71	1,92	0,74	1,00	1,75	2,00	1,89	1,99	2,81
Refi Pampa S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	0,78	-0,86	1,03	S/D	S/D	S/D	S/D	4,35	-2,03	1,42
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	1,63	1,76	1,74	1,06	2,46	1,92	2,35	1,94	2,27	2,17	2,71	4,89	8,54	8,94
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB+(arg)	3,61	3,27	2,26	2,18	2,72	0,55	0,35	1,23	1,45	1,69	1,46	2,22	0,50	0,43
Cladan S.A.	BBB (arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	3,03	1,43	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	3,82	2,84
Petroagro S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	-33,45	5,71	59,43	S/D	S/D	S/D	S/D	23,68	-1,54	31,74
Central Térmica Roca S.A.	BBB+(arg)	-0,28	0,12	2,05	2,19	2,73	2,75	2,37	2,59	3,27	2,27	2,09	2,62	2,01	2,00
Generación Mediterránea S.A.	BBB+(arg)	-3,59	1,25	2,34	3,82	3,15	3,41	2,62	2,87	3,71	2,81	3,50	2,71	1,85	1,72
Red Surcos S.A.	BBB+(arg)	S/D	2,28	3,70	S/D	1,57	2,42	2,36	S/D	2,89	2,39	S/D	1,31	1,62	1,64
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	6,10	5,45	4,84	S/D	S/D	S/D	S/D	3,23	0,62	2,87
Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A.	BBB(arg)	1,12	1,78	1,72	2,07	1,41	1,61	2,89	1,14	1,84	1,92	3,43	2,20	2,01	3,08

Capetrol S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	1,49	2,79	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	25,37	0,83
Alianza Semillas S.A.	BBB-(arg)	4,49	24,03	14,11	2,18	1,76	3,24	19,33	3,68	5,23	5,90	3,76	1,73	1,17	1,05
Construir S.A.	BBB (arg)	8,61	15,99	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-6,31	14,3 3	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Crown Point Energía S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	3,16	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-0,35
Mediana BBB(arg)		1,63	1,81	2,26	2,12	2,46	2,36	2,37	1,94	2,07	2,17	2,40	2,22	1,85	1,68
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB+(arg)	4,54	8,21	4,86	8,08	3,54	3,91	36,30	3,25	6,48	5,34	24,18	3,74	2,92	3,21
Carsa S.A.	BB(arg)	1,11	0,61	0,92	S/D	-1,07	6,19	0,58	1,03	1,12	0,68	S/D	3,33	2,44	-0,66
Celulosa Argentina S.A.	BB(arg)	0,06	-1,78	0,96	1,78	1,42	1,16	1,07	1,64	-4,86	1,83	2,08	1,70	1,77	1,76
Grimoldi S.A.	BB(arg)	2,11	1,35	2,30	0,34	-0,60	-0,80	2,34	2,86	2,05	2,32	1,31	1,91	-0,46	4,37
TGLT S.A.	C(arg)	1,53	-4,74	1,81	0,68	0,45	0,96	1,07	-2,51	-1,36	-1,50	-1,35	-0,09	-3,54	-0,91
Longvie S.A.	B(arg)	14,24	10,10	9,29	-0,15	0,66	4,00	6,15	1,99	1,36	0,98	19,19	0,17	2,72	5,62
Medanito S.A.	D(arg)	2,94	3,33	3,32	1,00	0,94	1,00	-8,26	1,04	0,97	1,15	0,98	4,60	0,24	1,73
Roch S.A.	D(arg)	2,85	4,95	6,43	8,96	0,97	2,00	6,91	2,74	2,74	5,64	7,46	1,99	0,32	4,95
Santiago Sáenz S.A.	D(arg)	2,03	-0,68	-1,32	28,25	45,73	16,81	37,97	0,12	0,58	-0,96	10,35	29,89	11,70	20,17
Mediana BB(arg) y menos		2,11	1,35	2,30	1,39	0,94	2,00	2,34	1,64	1,12	1,15	1,70	1,99	1,77	3,21

Rentabilidad

Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Margen de Flujo de Fondos Libres							Margen de EBITDA							
	2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21	2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21	
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	-4,4	-1,4	-5,0	-8,7	-0,1	4,7	0,8	10,2	9,9	12,5	7,0	12,6	13,1	14,3
MercadoLibre S.R.L.	AAA(arg)	0,3	-0,1	S/D	S/D	S/D	S/D	0,0	32,1	29,6	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina	AAA(arg)	12,4	-4,9	5,0	-1,5	-9,3	-17,0	-2,6	36,8	45,0	34,1	38,2	32,1	23,6	32,5
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	37,8	44,3	46,5	S/D	S/D	S/D	S/D	70,3	67,9	71,8
Mediana AAA(arg)		0,3	-1,4	0,0	-5,1	-0,1	4,7	0,4	32,1	29,6	23,3	22,6	32,1	23,6	32,5
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AA+(arg)	S/D	S/D	-20,5	-16,9	6,8	17,9	12,8	S/D	S/D	31,9	16,6	11,6	13,9	18,3
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	-6,7	4,0	-22,0	-1,2	-1,3	9,2	3,6	27,1	29,6	35,4	32,3	33,9	34,1	32,7
Consultatio S.A.	AA(arg)	71,5	-36,7	-571,7	-645,1	80,1	29,9	41,4	41,2	46,8	18,1	-6,6	10,0	16,5	21,6
Pampa Energía S.A.	AA(arg)	-7,5	-5,9	1,4	1,5	3,9	39,4	39,3	17,1	27,1	32,1	50,3	22,6	47,6	49,1
Compañía General de Combustibles S.A.	AA(arg)	-28,4	-37,9	S/D	9,2	0,6	8,3	13,1	35,1	24,5	S/D	53,8	48,0	0,0	0,0
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AA(arg)	-3,9	-6,2	35,0	-14,3	3,9	-14,7	-83,5	15,8	13,2	38,4	27,4	27,5	1,3	41,9
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	AA(arg)	11,4	29,9	-0,6	-6,3	-11,3	-147,0	-64,2	51,0	50,3	54,5	51,8	50,1	31,9	33,4
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA(arg)	-5,5	-7,4	-3,7	-6,9	-1,5	-9,3	-42,4	13,9	12,6	37,8	25,9	26,4	23,6	36,8

YPF S.A.	AA(arg)	-7,6	4,6	2,7	7,1	-0,4	5,0	11,5	28,7	26,4	32,0	28,1	24,8	17,4	30,6
YPF Energía Eléctrica S.A.	AA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	-102,5	-43,5	-7,9	S/D	S/D	S/D	S/D	63,3	75,5	76,5
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	-51,0	-22,1	-38,7	-15,1	S/D	S/D	S/D	47,1	43,5	45,0	58,7
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-1,6	-6,2	S/D	S/D	S/D	S/D	2,9	0,9	2,1
Plaza Logística S.R.L	AA-(arg)	7,0	114,1	S/D	-222,3	-91,0	11,1	24,9	61,0	58,2	S/D	65,3	78,3	70,0	69,2
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	AA-(arg)	5,3	-36,5	-24,8	-31,5	-29,2	-3,9	9,6	36,6	30,8	37,7	37,3	48,8	46,1	50,6
Profertil S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	3,2	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	44,7
Transclor S.A.	AA-(arg)	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	0,0
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-32,6	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	22,5
Mediana AA(arg)		-4,7	-6,8	-3,7	-10,6	-1,3	1,7	3,4	31,9	28,3	35,4	34,8	30,7	27,8	33,4
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	10,3	-17,1	-4,8	30,0	48,4	13,2	13,7	19,7	23,6	31,0	35,7	30,9	22,1	16,7
Central Puerto S.A.	A+(arg)	-28,7	-40,0	-71,6	-23,9	-8,1	10,9	11,6	40,4	55,6	72,8	53,8	70,6	66,6	59,9
Molinos Río de la Plata S.A.	A+(arg)	-0,9	-7,2	-9,5	2,4	4,4	1,0	-4,4	4,8	1,4	7,5	9,9	5,9	8,4	10,8
Transener S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	12,5	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	56,2
Genneia S.A.	A+(arg)	-41,4	-51,7	-108,7	-85,6	18,4	33,1	38,8	75,1	73,6	75,1	77,4	81,4	76,9	76,4
Transportadora de Gas del Norte S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	-2,7	21,7	12,0	S/D	S/D	S/D	S/D	62,8	61,1	50,1
Empresa Provincial de Energía de Córdoba	A+(arg)	-2,6	1,7	S/D	4,1	S/D	S/D	33,2	10,9	3,2	S/D	17,1	S/D	S/D	7,4
Capex S.A.	A+(arg)	25,2	23,5	14,8	12,3	-16,9	-13,3	-2,2	63,6	61,9	66,6	49,5	46,9	49,3	55,1
Ledesma S.A.A.I.	A+(arg)	-16,3	-5,2	-0,9	2,1	-5,5	-7,4	3,2	8,4	9,4	12,1	12,2	14,1	15,1	12,4
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A(arg)	3,9	-9,1	-30,5	-16,4	-18,4	-8,7	-22,0	21,5	4,4	22,1	21,2	12,8	5,1	3,8
S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia	A(arg)	-2,4	-0,2	-0,9	2,0	0,8	0,3	-1,3	3,9	1,4	3,7	1,7	2,5	1,0	1,2
Aeropuertos Argentina 2000	A(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	-25,4	10,7	8,2	S/D	S/D	S/D	S/D	31,1	20,5	9,9
Havana Holding S.A.	A(arg)	-5,1	2,2	-0,8	-4,7	-2,3	-13,0	8,4	12,7	13,8	15,9	18,1	17,8	0,1	11,7
MSU Energy S.A.	A(arg)	S/D	S/D	S/D	-144,8	6,3	21,5	-0,2	S/D	S/D	S/D	88,4	86,7	86,9	85,8
Milicic S.A.	A(arg)	-2,3	9,7	0,8	S/D	S/D	24,8	8,4	16,1	23,1	24,3	S/D	22,9	24,4	32,8
MSU S.A	A-(arg)	-1,8	-8,7	-33,0	-2,8	15,3	16,1	17,9	23,6	14,4	17,9	27,9	26,6	23,5	43,5
Rovella Carranza S.A	A-(arg)	7,8	-8,0	S/D	S/D	-1,2	32,9	S/D	10,9	10,0	S/D	0,0	12,0	11,5	S/D
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-5,8	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	10,5
Atanor S.A.	A-(arg)	-5,0	-29,3	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	14,1	7,6	S/D	S/D	S/D	S/D	0,0
Disal S.A.	A-(arg)	-1,2	0,7	-8,1	-3,0	16,5	15,2	1,5	14,4	15,3	19,6	24,4	28,8	35,5	29,3
Invap S.E.	A-(arg)	2,0	-12,6	25,1	13,7	22,1	27,8	4,1	6,6	8,7	9,8	17,3	14,2	6,4	10,0
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	-14,1	-25,4	-59,7	S/D	S/D	5,5	-2,8	23,6	21,5	20,2	S/D	33,1	23,3	14,5
Rizobacter Argentina S.A.	A-(arg)	-10,4	-31,0	-6,4	4,7	10,6	-10,3	0,9	21,8	18,9	24,7	26,1	24,7	30,0	24,9
Liag Argentina S.A.	A-(arg)	-16,0	-19,2	30,9	5,7	3,2	-0,2	9,3	32,5	1,4	48,5	6,5	21,3	39,8	16,9
Savant Pharm S.A.	A-(arg)	4,4	-0,6	-11,6	19,2	11,2	11,2	-3,3	21,5	17,2	17,5	21,2	18,6	19,4	13,7
Mediana A(arg)		-2,3	-8,3	-6,4	2,1	3,2	10,9	4,1	17,9	14,1	20,2	21,2	24,7	23,3	15,6

Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Margen de Flujo de Fondos Libres								Margen de EBITDA						
	2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21	2016	2017	2018	2019	Jun'20	Dic'20	Jun'21	
Agrofina S.A.	BBB+(arg)	-41,9	-30,0	-12,2	77,5	12,0	6,3	3,6	19,8	22,5	33,8	31,9	26,1	30,7	S/D
Bertotto Boglione S.A.	BBB+(arg)	0,1	0,1	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	19,9	22,5	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Creaurban S.A.	BBB+(arg)	0,4	-1,3	S/D	0,6	1,8	-186,7	-342,7	-0,9	-8,5	S/D	44,9	-8,7	-5,3	-127,7
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	BBB+(arg)	-1,9	0,4	10,5	-18,2	21,7	-7,8	0,3	29,9	18,9	16,9	8,2	29,3	27,3	27,8
Meranol S.A.C.I.	BBB+(arg)	-16,5	-20,5	-15,8	-0,3	-3,1	0,8	2,7	16,4	13,5	14,8	5,5	5,5	8,3	5,8
Los Grobo Agropecuaria S.A.	BBB+(arg)	-18,4	-21,3	8,6	9,2	12,1	3,5	3,8	8,1	8,5	12,6	6,4	7,4	5,9	9,2
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB+(arg)	-5,5	-6,6	9,0	1,2	6,6	-5,4	-3,5	13,2	14,3	16,7	18,0	18,5	5,8	7,0
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	-2,7	-4,7	-2,4	7,2	-0,9	1,4	3,0	15,9	14,1	18,1	39,5	34,7	28,3	27,9
Central Térmica Roca S.A.	BBB+(arg)	-85,7	-232,8	-160,1	-0,9	15,5	26,5	19,7	43,3	74,2	79,5	89,5	81,3	0,0	82,8
Generación Mediterránea S.A.	BBB+(arg)	-106,2	-102,7	-22,4	17,3	6,6	48,3	17,5	29,0	49,8	62,5	67,8	73,0	69,0	66,5
Red Surcos S.A.	BBB+(arg)	S/D	-35,6	-31,5	S/D	27,9	57,0	27,4	S/D	30,3	42,8	S/D	36,4	31,1	26,2
Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A.	BBB(arg)	2,6	-6,5	-3,2	-1,4	-13,2	-5,6	5,9	15,8	14,1	16,2	16,9	17,2	20,2	23,6
Refi Pampa S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	-0,9	0,6	-2,6	S/D	S/D	S/D	S/D	4,1	-3,1	3,1
Petroagro S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	-16,2	-5,3	34,0	S/D	S/D	S/D	S/D	5,2	4,7	7,4
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	15,4	57,3	-0,9	S/D	S/D	S/D	S/D	23,7	14,7	25,3
Cladan S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-1,9	-3,9	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	11,1	8,1
Alianza Semillas S.A.	BBB-(arg)	2,3	51,4	-9,8	3,9	-4,1	8,3	14,0	13,5	9,6	14,3	14,5	7,0	5,3	8,3
Construir S.A.	BBB(arg)	31,9	-11,4	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-18,5	-29,7	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Crown Point Energía S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-9,8	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-1,9
Capetrol S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	-65,7	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	35,2
Mediana BBB(arg)		-2,7	-9,0	-9,8	1,2	6,6	1,1	2,9	15,9	14,2	16,9	18,0	18,5	9,7	9,2
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB+(arg)	1,1	14,4	4,5	2,1	11,8	24,9	40,8	22,7	21,6	21,7	19,0	15,8	11,5	4,3
Celulosa Argentina S.A.	BB(arg)	-11,3	7,9	-5,3	5,0	2,8	0,6	3,6	13,6	9,0	15,1	16,9	17,5	17,0	16,1
Carsa S.A.	BB(arg)	-12,8	-6,9	2,7	S/D	46,7	18,2	5,4	13,9	13,1	9,9	S/D	-45,5	2,0	5,3
TGLT S.A.	C(arg)	-43,7	-50,2	-10,8	10,4	0,2	-16,5	40,2	-29,0	-28,8	-32,1	-20,3	-2,9	-21,2	-23,2
Grimoldi S.A.	BB(arg)	-10,2	0,4	0,3	12,8	12,2	-0,3	-3,5	16,2	11,2	14,8	11,0	6,8	-2,3	15,2
Longvie S.A.	B(arg)	-8,5	-10,5	-7,0	5,8	7,4	15,3	-79,1	10,6	6,7	7,8	-0,9	1,4	11,6	18,3
Medanito S.A.	D(arg)	29,6	19,3	23,4	-5,3	8,7	7,7	-7,8	17,8	10,6	14,2	14,2	10,7	10,7	48,8
Roch S.A.	D(arg)	-3,2	-12,7	-11,2	-17,1	-10,8	10,9	20,8	18,7	17,0	31,8	39,5	28,6	7,3	44,1
Santiago Sáenz S.A.	D(arg)	-0,0	-0,1	0,0	-0,0	1,3	-3,6	-1,6	3,1	1,3	3,9	-4,7	-5,5	12,8	8,2
Mediana BB(arg) y menos		-8,5	-0,1	0,0	3,5	7,4	7,7	3,6	13,9	10,6	14,2	12,6	6,8	10,7	15,2

Resumen Financiero Junio 2021

(ARS millones)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Ingresos Netos	EBITDA	Flujo Generado por las Operaciones	Resultado Neto	Flujo de Fondos Libre	Caja y Equivalen tes	Deuda de Corto Plazo	Deuda Financiera Total	Patrimonio Neto	Intereses Financieros
Nombre de la Compañía											
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	233.050	33.423	11.901	13.926	1.756	15.227	17.543	71.687	56.404	3.099
MercadoLibre S.R.L.	AAA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina	AAA(arg)	264.988	86.198	67.269	-78.961	-6.906	27.346	99.219	265.689	573.591	27.413
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	87.760	63.032	58.230	12.209	40.778	32.576	22.482	95.579	61.370	6.318
Mediana AAA(arg)		233.050	63.032	58.230	12.209	1.756	27.346	22.482	95.579	61.370	6.318
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AA+(arg)	82.589	15.133	12.570	4.380	10.579	6.150	6.119	29.930	55.136	1.890
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	360.992	118.036	75.638	-11.014	12.839	16.414	52.717	240.285	482.829	14.205
Consultatio S.A.	AA(arg)	10.666	2.302	8.292	-1.819	4.418	16.253	334	334	54.049	16
Pampa Energía S.A.	AA(arg)	125.104	61.400	72.827	-38.132	49.196	44.271	13.094	144.026	150.682	16.810
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	282.068	5.817	-6.037	5.591	-17.516	7.541	21.609	26.764	13.190	4.912
YPF S.A.	AA(arg)	911.721	279.276	234.118	-40.829	104.838	89.399	121.858	710.842	735.651	69.182
YPF Energía Eléctrica S.A.	AA(arg)	31.504	24.109	20.020	5.282	-2.475	9.105	26.765	93.732	83.009	5.844
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AA(arg)	12.978	5.443	-5.936	-25.688	-10.832	5.097	15.463	62.187	82.724	6.974
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	AA(arg)	11.003	3.675	-1.224	-22.537	-7.063	8.898	7.787	43.827	78.013	4.947
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA(arg)	42.411	15.622	-11.851	-16.245	-17.972	28.943	45.435	118.668	105.893	14.207
Compañía General de Combustibles S.A.	AA(arg)	42.214	29.466	17.800	4.653	5.545	23.440	22.716	48.197	32.169	5.437
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	AA-(arg)	36.182	18.304	12.896	2.024	3.457	9.353	13.222	39.446	24.539	3.143
Plaza Logística S.R.L.	AA-(arg)	3.341	2.313	8.195	-5.323	833	3.871	379	9.939	15.732	747
Profertil S.A.	AA-(arg)	45.267	20.233	16.242	5.597	1.464	10.118	10.175	14.860	41.591	1.074
Transclor S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	5.376	1.208	282	628	-1.755	873	272	290	1.916	259
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	AA-(arg)	37.278	21.897	15.070	434	-5.647	11.528	20.323	62.860	30.027	4.796
Mediana AA(arg)		39.746	16.963	12.733	-693	1.148	9.735	14.342	46.012	54.593	4.930
Asociados Don Mario S.A.	A+(arg)	12.233	2.041	2.858	427	1.673	315	2.453	4.630	6.470	391
Central Puerto S.A.	A+(arg)	44.825	26.835	15.644	-187	5.203	11.330	15.462	51.724	102.112	4.158
Molinos Río de la Plata S.A.	A+(arg)	53.842	5.801	4.835	2.273	-2.354	2.329	10.080	14.403	14.930	2.512
Genneia S.A.	A+(arg)	24.146	18.441	10.493	-4.864	9.366	12.773	59.055	83.781	20.467	6.704
Empresa Provincial de Energía de Córdoba	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Capex S.A.	A+(arg)	22.076	12.166	9.521	935	-478	2.682	1.350	25.137	25.387	2.712
Transener S.A.	A+(arg)	17.337	9.743	5.858	414	2.163	8.208	8.560	8.560	32.855	1.456
Ledesma S.A.A.I.	A+(arg)	45.172	5.618	5.116	5.203	1.429	1.776	6.656	11.003	18.024	677
Transportadora de Gas del Norte S.A.	A+(arg)	19.274	9.647	-320	-4.623	2.315	6.144	2.372	7.605	63.610	1.508

S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia	A(arg)	133.396	1.547	2.804	-786	-1.702	884	3.362	8.857	22.126	47
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A(arg)	20.901	785	-2.116	1.988	-4.600	1.958	14.381	29.889	20.520	2.419
Aeropuertos Argentina 2000	A(arg)	21.064	2.096	450	-9.601	1.736	4.061	12.200	49.116	54.452	7.473
Havana Holding S.A.	A(arg)	3.256	382	745	-194	274	49	1.511	1.584	1.406	543
MSU Energy S.A.	A(arg)	16.967	14.559	4.826	2.336	-35	1.792	9.284	82.799	8.960	7.681
Milicic S.A.	A(arg)	11.102	3.637	2.667	1.539	931	3.263	910	917	7.307	125
MSU S.A.	A-(arg)	12.772	5.551	-5.565	1.338	2.292	668	2.313	4.516	5.054	477
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A-(arg)	8.479	892	358	177	-490	291	988	1.811	2.391	141
Rovella Carranza S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Atanor S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Disal S.A.	A-(arg)	10.989	3.224	2.478	1.751	163	21	461	1.341	4.488	95
Invap S.E.	A-(arg)	9.919	987	2.751	381	381	404	1.238	1.949	6.076	174
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	14.479	2.104	-183	-168	-408	866	2.354	2.387	20.847	20.847
Rizobacter Argentina S.A.	A-(arg)	18.144	4.517	1.954	1.847	169	2.510	6.222	10.108	5.653	1.570
Liag Argentina S.A.	A-(arg)	15.812	2.676	-5.350	1.095	1.469	355	1.238	2.527	4.202	161
Savant Pharm S.A.	A-(arg)	2.912	399	-52	-268	-96	167	514	1.073	1.242	241
Mediana A(arg)		17.152	3.430	2.573	421	328	1.784	2.412	8.082	11.945	1.067

(ARS millones)											
Nombre de la Compañía	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Ingresos Netos	EBITDA	Flujo Generado por las Operaciones	Resultado Neto	Flujo de Fondos Libre	Caja y Equivalentes	Deuda de Corto Plazo	Deuda Financiera Total	Patrimonio Neto	Intereses Financieros
Agrofina S.A.	BBB+(arg)	12.420	3.336	4.522	-426	-674	1.338	6.135	7.724	3.083	2.057
Bertotto Boglione S.A.	BBB+(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Creaurban S.A.	BBB+(arg)	727	-928	-909	627	-2.491	1.895	4.283	4.283	3.435	942
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	BBB+(arg)	8.011	2.225	687	545	20	404	1.872	3.018	4.065	431
Meranol S.A.C.I.	BBB+(arg)	4.673	269	689	282	128	116	956	1.661	2.635	506
Los Grobo Agropecuaria S.A.	BBB+(arg)	56.125	5.149	1.685	-517	2.148	135	5.098	7.470	374	1.830
Refi Pampa S.A.	BBB(arg)	10.872	339	8	442	-283	88	835	1.072	1.597	1.597
Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A.	BBB(arg)	50.856	11.980	7.364	714	3.003	2.604	11.707	44.645	2.249	3.895
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	6.023	1.683	254	262	181	353	280	280	1.477	188
Cladan S.A.	BBB(arg)	3.323	270	41	86	-130	2	134	443	769	95
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB+(arg)	2.152	152	-229	-343	-76	850	879	900	1.685	353
Petroagro S.A.	BBB(arg)	2.773	205	378	246	943	253	210	677	747	6
Central Térmica Roca S.A.	BBB+(arg)	3.991	3.307	2.276	-553	785	182	2.645	10.048	2.594	1.657
Generación Mediterránea S.A.	BBB+(arg)	19.487	12.968	12.241	-2.261	3.408	831	9.560	58.639	13.185	7.546
Red Surcos S.A.	BBB+(arg)	11.181	2.925	2.623	457	3.064	47	4.399	4.834	2.266	1.925

Petrolera Aconcagua Energía S.A.	BBB(arg)	1.355	343	459	835	-12	466	451	1.360	4.279	120
Alianza Semillas S.A.	BBB-(arg)	3.643	304	5.329	50	511	16	211	373	655	291
Construir S.A.	BBB (arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Capetrol S.A.	BBB-(arg)	447	157	341	25	-293	9	363	514	216	190
Crown Point Energía S.A.	BBB-(arg)	1.604	-30	187	-643	-156	159	54	565	2.783	87
Mediana BBB(arg)		4.673	343	687	246	128	253	956	1.661	2.249	506

Celulosa Argentina S.A.	BB(arg)	20.858	3.357	136	-1.449	761	603	5.934	13.281	4.620	1.904
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB+(arg)	10.375	450	4.942	-1.225	4.234	1.196	3	1.384	12.333	140
Carsa S.A.	BB(arg)	6.215	332	210	1.523	334	83	1.094	2.909	1.407	-499
TGLT S.A.	C(arg)	5.056	-1.172	88	-4.555	2.033	139	2.114	4.935	4.311	1.285
Grimoldi S.A.	BB(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Longvie S.A.	B(arg)	5.396	986	904	597	-4.270	869	509	859	1.601	176
Medanito S.A.	D(arg)	3.571	1.744	-9.347	153	-278	40	12.425	13.090	-11.131	1.009
Roch S.A.	D(arg)	1.464	645	769	-49	305	308	2.540	2.556	379	130
Santiago Sáenz S.A.	D(arg)	4.594	299	548	-77	-74	24	821	821	1.117	15
Mediana BB(arg) y menos		5.226	548	379	-63	319	223	1.604	2.733	1.504	158

Listado de calificaciones

Nombre de la Compañía	Sector	Largo Plazo	Perspectiva / Rating Watch
Aeropuertos Argentina 2000	Aeropuertos	A(arg)	Negativa
Agrofina S.A.	Agroindustria	BBB+(arg)	Estable
Alianza Semillas S.A.	Agroindustria	BBB-(arg)	Estable
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	Metales y Minería	AA+(arg)	Negativa
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Consumo Masivo	BBB+(arg)	Estable
Arcor S.A.I.C.	Alimentos y Bebidas	AAA(arg)	Estable
Asociados Don Mario S.A.	Agroindustria	A+(arg)	Estable
Atanor S.A.	Productos Químicos	A-(arg)	Estable
Bertotto Boglione S.A.	Bienes de Capital	BBB+(arg)	Estable
Capetrol S.A.	Petróleo y Gas	BBB-(arg)	Estable
Capex S.A.	Electricidad	A+(arg)	Estable
Carsa S.A.	Consumo Masivo	BB(arg)	Estable
Cladan S.A.	Alimentos y Bebidas	BBB (arg)	Estable
Celulosa Argentina S.A.	Celulosa y Papel	BB(arg)	Estable
Central Puerto S.A.	Electricidad	A+(arg)	Estable
Central Térmica Roca S.A.	Electricidad	BBB+(arg)	Estable
Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A.	Servicios Diversificados	BBB(arg)	Estable
Compañía General de Combustibles S.A.	Petróleo y Gas	AA(arg)	Estable
Construir S.A.	Bienes Raíces	BBB (arg)	Estable
Consultatio S.A.	Bienes Raíces	AA(arg)	Estable
Creaurban S.A.	Bienes Raíces	BBB+(arg)	Estable
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Bienes Raíces	AA(arg)	Estable
Crown Point Energía S.A.	Petróleo y Gas	BBB-(arg)	Estable
Disal S.A.	Consumo Masivo	A-(arg)	Estable
Empresa Provincial de Energía de Córdoba	Electricidad	A+(arg)	Estable
Futuros y Opciones.com S.A.	Agroindustria	AA-(arg)	Estable
Generación Mediterránea S.A.	Electricidad	BBB+(arg)	Estable
Genneia S.A.	Electricidad	A+(arg)	Estable
Grimoldi S.A.	Consumo Masivo	BB(arg)	Estable
Havanna Holding S.A.	Alimentos y Bebidas	A(arg)	Estable
Invap S.E.	Bienes de Capital	A-(arg)	Estable
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	Electricidad	BB+(arg)	Estable
Inversora Juramento S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Bienes Raíces	AA(arg)	Estable
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	Bienes Raíces	AA(arg)	Estable
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	Empresas Farmacéuticas	BBB+(arg)	Estable
Ledesma S.A.A.I.	Agroindustria	A+(arg)	Estable
Liag Argentina S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable

Nombre de la Compañía	Sector	Largo Plazo	Perspectiva / Rating Watch
Longvie S.A.	Consumo Masivo	B(arg)	Estable
Los Grobo Agropecuaria S.A.	Agroindustria	BBB+(arg)	Estable
Medanito S.A.	Petróleo y Gas	D(arg)	
Meranol S.A.C.I.	Productos Químicos	BBB+(arg)	Estable
MercadoLibre S.R.L.	Tecnología	AAA(arg)	Estable
Milicic S.A.	Ingeniería y Construcción	A(arg)	Estable
Molinos Agro S.A.	Agroindustria	AA-(arg)	Estable
Molinos Río de la Plata S.A.	Alimentos y Bebidas	A+(arg)	Positiva
Morixe Hermanos S.A.C.I.	Alimentos y Bebidas	A-(arg)	Estable
MSU Energy S.A.	Electricidad	A(arg)	Estable
MSU S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable
Pampa Energía S.A.	Electricidad	AA (arg)	Estable
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable
Petroagro S.A.	Agroindustria	BBB(arg)	Estable
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	Petróleo y Gas	BBB(arg)	Estable
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Petróleo y Gas	AA-(arg)	Estable
Plaza Logística S.R.L	Bienes Raíces	AA-(arg)	Estable
Profertil S.A.	Agroindustria	AA-(arg)	Estable
Red Surcos S.A.	Agroindustria	BBB+(arg)	Estable
Refi Pampa S.A.	Petróleo y Gas	BBB(arg)	Estable
Rizobacter Argentina S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable
Roch S.A.	Petróleo y Gas	D(arg)	
Rogiro Aceros S.A.	Metales y Minería	BBB+(arg)	Estable
Rovella Carranza S.A.	Ingeniería y Construcción	A-(arg)	Estable
S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia	Consumo Masivo	A(arg)	Negativa
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	Alimentos y Bebidas	A(arg)	Negativa
Santiago Sáenz S.A.	Consumo Masivo	D(arg)	
Savant Pharm S.A.	Empresas Farmacéuticas	A-(arg)	Estable
Tecpetrol S.A.	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable
Telecom Argentina S.A.	Telecomunicaciones	AA+(arg)	Negativa
Transclor S.A.	Productos Químicos	AA-(arg)	Estable
Transener S.A.	Electricidad	A+(arg)	Estable
TGLT S.A.	Bienes Raíces	C(arg)	
Transportadora de Gas del Norte S.A.	Servicios Públicos	A+(arg)	Estable
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	Petróleo y Gas	AA-(arg)	Estable
YPF Energía Eléctrica S.A.	Electricidad	AA(arg)	Estable
YPF S.A.	Petróleo y Gas	AA(arg)	Estable

Informes relacionados

Corporates Argentina: Estadísticas Comparativas (Jun'2020).

Perspectivas Crediticias 2021-22: Finanzas Corporativas.

Corporates Argentina: Estadísticas Comparativas (Dic'2020)

Analistas

Cecilia Minguillon

Responsable del sector

cecilia.minguillon@fixscr.com

Gustavo Ávila

Director

gustavo.avila@fixscr.com

Federico Caeiro

Director Asociado

federico.caeiro@fixscr.com

Gabriela Curutchet

Director Asociado

gabriela.curutchet@fixscr.com

Cándido Pérez

Director Asociado

candido.perez@fixscr.com

Lisandro Sabarino

Director Asociado

lisandro.sabarino@fixscr.com

Nahuel Barreto

Analista

nahuel.barreto@fixscr.com

Javier Camarero

Analista

javier.camarero@fixscr.com

Hazael Molina

Analista

Hazael.molina@fixscr.com

Aixa Ratta

Analista

aixa.ratta@fixscr.com

Martín Suarez

Analista

martin.suarez@fixscr.com

Damián Silva

Analista

damian.silva@fixscr.com

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.