

# FIX (afiliada de Fitch) revisa a Negativa la Perspectiva de ciertas empresas y proyectos de inversión

12 de septiembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, en adelante FIX o la Calificadora, revisó a Negativa la Perspectiva de varias empresas y proyectos junto con sus respectivos instrumentos de deuda, como se detalla al final del presente comunicado de prensa. La revisión de Perspectiva a Negativa refleja el continuo deterioro en el entorno operativo que junto con las mayores dificultades para acceder a divisas y a los mercados de crédito estarían afectando seriamente los niveles de liquidez corporativa. Fix considera que no existe holgura en las calificaciones para enfrentar un debilitamiento continuo en la economía, dado que los niveles de apalancamiento han aumentado a lo largo de los últimos años y las medidas crediticias han mostrado un deterioro. Hacia adelante, la caída en la demanda y continua presión sobre costos limitan la habilidad para revertir el flujo libre negativo y reducir el apalancamiento. Asimismo, FIX subió la calificación de Largo Plazo de Central Térmica Loma de la Lata S.A. (CTLL) a A-(arg) desde BBB-(arg), luego que la misma refinanciara la totalidad de la deuda escalando sus vencimientos de capital hasta el año 2018. La Perspectiva es Negativa al igual que el resto de sus pares en el sector eléctrico. Las mayores preocupaciones también consideran la inflación alta, la intervención del gobierno y la incertidumbre económica. Fix considera que las empresas argentinas seguirán bajo presión y su capacidad para fortalecer sus perfiles crediticios es limitada. Entre las industrias de mayor riesgo, durante los próximos 12 meses, se encuentran las de consumo, construcción y energía. Los sectores de exportación (como agropecuario y aluminio) no siguen las tendencias negativas generales presente en la calidad crediticia de las empresas argentinas. Fix estima que aquellas transacciones o entidades directamente relacionadas con la capacidad de pago del gobierno nacional, ya sea por su dependencia estructural o por la existencia de garantías o avales son altamente vulnerables a la situación crediticia actual de la República Argentina. La volatilidad del tipo de cambio y un débil marco legal que podrían amplificarse ante mayores necesidades fiscales y afectar la calidad crediticia de las entidades. Benito Roggio e Hijos S.A. --ON Clase 1 por hasta \$ 50 millones, ‘A(arg)’, Perspectiva Negativa --ON Clase 2 por hasta \$ 50 millones, ‘A(arg)’, Perspectiva Negativa Big Bloom S.A. --ON Pyme Serie I por hasta \$ 8 millones, ‘BBB(arg)’, Perspectiva Negativa --ON Serie II por hasta \$9 millones, ‘BBB(arg)’, Perspectiva Negativa Camuzzi Gas Pampeana S.A., ‘BB(arg)’, Perspectiva Negativa --Programa de ON por hasta \$ 500 millones, ‘BB(arg)’, Perspectiva Negativa -- Acciones Ordinarias, ‘Categoría 3’ Capex S.A. --ON por hasta USD 200 millones, ‘A(arg)’, Perspectiva Negativa Central Térmica Güemes S.A. -- ON Clase IV por un Valor Nominal de Referencia de \$20 millones, ‘A(arg)’, Perspectiva Negativa --ON Clase V por un Valor Nominal de Referencia de \$60 millones, ‘A(arg)’, Perspectiva Negativa Central Térmica Loma de la Lata S.A. --ON garantizadas por hasta USD 200 millones, ‘A-(arg)’ de ‘BBB-(arg)’, Perspectiva Negativa Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (Clisa) --ON clase 3 por hasta USD 120 millones, ‘A(arg)’, Perspectiva Negativa --ON clase 4 por hasta USD 120 millones, ‘A(arg)’, Perspectiva Negativa Cosas Nuestras S.A. --ON Clase B por hasta \$15 millones, ‘BBB(arg)’, Perspectiva Negativa --ON Clase C por hasta \$9.05 millones, ‘BBB(arg)’, Perspectiva Negativa --VRD del Fideicomiso Financiero Cardon I, ‘A-(arg)’, Perspectiva Negativa DISAL S.A. --Calificación del emisor, ‘A-(arg)’, Perspectiva Negativa --ON Serie I Clase A por hasta VN \$10 millones, ‘A-(arg)’, Perspectiva Negativa -- ON Serie I Clase B por hasta VN \$30 millones, ‘A-(arg)’, Perspectiva Negativa Generación Frías S.A. --ON Clase I por hasta \$80 millones, ‘BBB+(arg)’, Perspectiva Negativa Generación Mediterránea S.A. --ON Clase I por hasta \$40 millones, ‘A(arg)’, Perspectiva Negativa --ON Clase III por hasta \$70 millones, ‘A(arg)’, Perspectiva Negativa José Cartellone Construcciones Civiles S.A. --Calificación del emisor, ‘A(arg)’, Perspectiva Negativa --ON

Clase I por hasta \$60 millones, 'A(arg)', Perspectiva Negativa ODS S.A. --Calificación del emisor, 'A-(arg)', Perspectiva Negativa --ON Clase III por hasta \$200 millones, 'A-(arg)', Perspectiva Negativa --ON Clase V por hasta \$25 millones, 'A-(arg)', Perspectiva Negativa --ON Clase VI por hasta USD 8 millones, 'A-(arg)', Perspectiva Negativa --ON Clase VII por hasta \$200 millones, 'A-(arg)', Perspectiva Negativa --ON Clase VIII por hasta \$50 millones, 'A-(arg)', Perspectiva Negativa --ON Clase IX por hasta \$ 50 millones, 'A-(arg)', Perspectiva Negativa FF MBT I --VDFAP por USD 48.960.000, 'A+(arg)', Perspectiva Negativa --VDFC por USD 251.040.000, 'A+(arg)', Perspectiva Negativa FF MBT II --VDFAP por USD 87.142.500, 'A+(arg)', Perspectiva Negativa FF NASA --VRDA por USD 470.755.079, 'A-(arg)', Perspectiva Negativa --VRDB por USD 970.526.585, 'A-(arg)', Perspectiva Negativa --VRD Adicionales por USD 406.812.890, 'A-(arg)', Perspectiva Negativa FF NASA II --VRD por USD 189.379.000, 'A-(arg)', Perspectiva Negativa FF NASA III --VRD por USD 231.000.000, 'A-(arg)', Perspectiva Negativa FF Enarsa Barragán --VRDA Dólar Peso por USD 805.000, 'BBB+(arg)', Perspectiva Negativa --VRDA Dólar Dólar por USD 99.195.000, 'BBB+(arg)', Perspectiva Negativa --VRDB por USD 582.920.167, 'BBB+(arg)', Perspectiva Negativa FF Enarsa Brigadier López --VRDA Dólar Peso por USD 6.483.000, 'BBB+(arg)', Perspectiva Negativa --VRDA Dólar Dólar por USD 43.517.000, 'BBB+(arg)', Perspectiva Negativa --VRDB por USD 296.474.889, 'BBB+(arg)', Perspectiva Negativa FF Loma Blanca I --VRDA \$ 128.308.803, 'BBB(arg)', Perspectiva Negativa --VRDB USD 73.110.000, 'BBB(arg)', Perspectiva Negativa Los informes completos están disponibles en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Contactos: Cecilia Minguillon Senior Director Gabriela Catri Director Fernando Torres Director Gabriela Curutchet Associate Director Felicitas Orsatti Analista FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Relación con los medios: Douglas D. Elespe, [doug.elespe@fixscr.com](mailto:doug.elespe@fixscr.com), 5235-8100 Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://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.