FIX (afiliada de Fitch) asigna A(arg) a las ON Clase 4 a emitir por CLISA

12 de septiembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, asignó la categoría 'A(arg)' a las Obligaciones Negociables (ON) Clase 4 por hasta US$ 120 MM a ser emitidas por Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A. (CLISA). La Perspectiva es Negativa. Factores relevantes de la calificación CLISA ha consolidado un diversificado portafolio de actividades en Argentina. Las operaciones de CLISA se dividen principalmente en construcción y corredores viales, transporte, ingeniería ambiental, y servicio de agua. El significativo nivel de proyectos en cartera (backlog) en el segmento de construcción, le concede cierto grado de certidumbre a la generación de fondos en los próximos dos años. CLISA está expuesta a la volatilidad de la industria de la construcción. Este segmento representó el 47% de su EBITDA consolidado a junio'14. Se observa una desaceleración en el nivel de obra pública y/o un menor ritmo de ejecución debido a las limitaciones en la capacidad de financiación del Estado. En este escenario, se espera una disminución en los márgenes operativos del segmento. Sin embargo, se prevé que la compañía continúe mostrando adecuados indicadores de protección crediticia, con cobertura de intereses con EBITDA en torno a 2x. FIX ha asignado PN a aquellas transacciones o entidades directamente relacionadas con la capacidad de pago del Estado, ya sea por su dependencia estructural o por la existencia de garantías o avales, dado que son altamente vulnerables a la situación crediticia actual de Argentina. En el caso de compañías de infraestructura, al tener al sector público como principal cliente, se amplifica el riesgo de demoras en las cobranzas, demoras en ejecución de obras y de reconocimiento de mayores costos. Las principales actividades de CLISA dependen de los acuerdos contractuales y regulaciones gubernamentales a nivel federal, provincial y municipal. El riesgo regulatorio deriva de las dilatadas renegociaciones dentro de los contratos de servicios públicos. La compañía está expuesta al riesgo de descalce de moneda al tener aproximadamente el 55% de su deuda financiera denominada en moneda extranjera, mientras que su generación de fondos está concentrada en pesos. FIX entiende que el riesgo de refinanciación es manejable, dado el moderado nivel de deuda de la compañía (1.9x a junio'14). La posición de liquidez cubría en 0.69x la deuda corto plazo. La emisión de las ON clase 4 bajo la oferta de canje se encuentra sujeta a, entre otros, un monto mínimo de ON clase 3 entregadas de conformidad con la oferta de canje equivalente al 60% del capital. Caso contrario, se prevé que CLISA haga frente al vencimiento de US$ 40 MM de las ON clase 3 en diciembre '14 con una combinación de flujo operativo y préstamos bancarios. Sensibilidad de la calificación Una caída sostenida en los niveles de inversión en infraestructura podría resultar en una acción negativa en la calificación. Otros factores que afectarían el perfil crediticio de CLISA serían un deterioro en las cobranzas, el sostenimiento de un flujo libre negativo, y un aumento en el riesgo regulatorio que afecte a las concesiones operadas e impacte en las operaciones de CLISA. Contactos: Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com Se utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX SCR "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS

CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A..