FIX SCR “afiliada de Fitch Ratings” baja la calificación de Cohen Infraestructura a BBB/V6(arg).

15 de agosto de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) - Buenos Aires- 15 de agosto de 2014: FIX bajó la calificación a BBB/V6(arg) desde BBB+/V6(arg) al fondo Cohen Infraestructura administrado por COHEN S.A. en ejercicio de la administración y representación de Cohen SGFCI SA según Acuerdo de Fusión aprobado por Asamblea Extraordinaria del 30-05-14 FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La baja en la calificación crediticia a BBB(arg) desde BBB+(arg) responde principalmente a la baja en la calificación de IMPSA. A la fecha de análisis (06-08-14), las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA por un 1.9%, en rango AA por un 32.7%, en rango A por un 23.3%, en rango BBB por un 35.1%, en CCC por un 6.7% y en D por un 0.3% (el instrumento calificado en D se encuentra previsionado). Al 12-08-14 se previsionó el 30% de la posición en activos calificados en CCC, mediante la afectación del precio de los mismos. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V6(arg) se fundamenta en un elevado riesgo de tasa ajustado por riesgo spread, un muy alto riesgo de liquidez, debido a la muy alta concentración por cuotapartista que presenta el fondo y una moderada a alta exposición a activos en dólares. PERFIL DEL FONDO: Cohen Infraestructura es un fondo de renta mixta con un horizonte de inversión de largo plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El perfil de cuotapartistas al que apunta el fondo son inversores individuales, corporativos e institucionales. El objetivo del fondo consiste en invertir principalmente en activos financieros dedicados a financiar, invertir o desarrollar proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente el desarrollo de las economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social en la República Argentina. El destino de las inversiones será principalmente en instrumentos de renta fija argentina en pesos de largo plazo, que se ajusten al objetivo particular del fondo. ADMINISTRADORA COHEN S.A. en ejercicio de la administración y representación de Cohen SGFCI SA según Acuerdo de Fusión aprobado por Asamblea Extraordinaria del 30-05-14, fue constituida el 15 de noviembre de 2007. Sus accionistas son Grupo Cohen S.A. con un 95%, y CGM Cohen Global Markets S.A. con un 5%. La capacidad de gestión y administración de Cohen Sociedad Gerente se considera adecuada. En el último año la Administradora tuvo una elevada rotación, aunque los puestos claves ya fueron reemplazados. En tanto, la Administradora tiene como objetivo lograr un crecimiento en un marco de control y para ello hizo foco en la implementación de procesos de control. Asimismo, la Administradora cuenta con el servicio de Delphos como research advisors, quienes cumplen la función de análisis y elaboración de recomendaciones sobre los distintos instrumentos financieros en los que se puede invertir y participan en el comité de inversiones La presente Administradora gestionaba, al 30-06-14, cuatro fondos abiertos y un patrimonio cercano a los $800 millones. La Sociedad Depositaria es Deutsche Bank S.A., un banco mayorista cuyas actividades principales se orientan al desarrollo de los negocios relacionados con la banca de inversión y con el mercado de capitales. Para acceder al informe de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Federico Comes Analyst +541152358147 Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Información adicional disponible en www.fixscr.com 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: / / 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.