# FIX (afiliada a Fitch) confirma en A2(arg) a las ON Serie I de Milicic S.A.

5 de mayo de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), en adelante FIX, confirmó en Categoría A2(arg) a las Obligaciones Negociables (ON) Serie I por un valor nominal de $15 MM ampliable por hasta $20 MM emitidas por Milicic S.A. Factores relevantes de la calificación La calificación asignada a Milicic refleja su trayectoria en obras y servicios para el sector minero, su conservadora estructura de capital, su flexibilidad operativa y su adecuada posición de liquidez. El volumen de contratos en cartera ($770 MM a mar´14) le otorga a la compañía cierto grado de certidumbre en relación a su generación de fondos de corto plazo. La compañía presenta flexibilidad operativa. Milicic ha demostrado que puede modificar sus operaciones de acuerdo a las condiciones de oferta y demanda y reorientar sus fuentes de ingresos debido a su diversificación. La compañía desarrolla relaciones de largo plazo con destacados clientes que le permite asegurar una base sólida para la generación de fondos. Los ingresos y EBITDA de Milicic mostraron un fuerte salto en los últimos ejercicios impulsados por los proyectos mineros. Los ingresos ascendieron a $ 619 MM para el ejercicio finalizado en oct'13, mientras que el EBITDA alcanzó un máximo de $ 146 MM, con un margen de 23.6%. La estructura de capital de Milicic es conservadora. La compañía presenta ratios de apalancamiento bajos. El bajo nivel de deuda le otorga a Milicic más flexibilidad para enfrentar la volatilidad propia de la industria. La deuda total de la compañía ascendía a $155 MM a Ene´14. El ratio Deuda/EBITDA se ubicó en 0.7x y las coberturas de intereses en 10.5x. En un escenario normalizado, se espera que la compañía mantenga ratios de apalancamiento menores a 2.0x. La compañía opera con un nivel de liquidez alta. A ene'14 la compañía tenía una posición de caja y equivalentes de $84.4 MM frente a una deuda de corto plazo de $89.6 MM. El alto nivel de liquidez es considerado necesario dado la industria cíclica en la que opera la compañía. El acceso al financiamiento y la flexibilidad financiera de Milicic son moderados. El ingreso al mercado de capitales le permitió a la compañía diversificar sus fuentes de financiamiento. En Ago´13 emitió una ON de corto plazo por $15 MM dentro de un Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta $50 MM. Adicionalmente, la compañía se financia con préstamos bancarios y de sus proveedores de equipos. Éstos últimos le otorgan financiamiento de largo plazo en dólares a tasas competitivas. La generación de fondos de Milicic es volátil. La generación de fondos de la compañía está expuesta a la evolución de la actividad industrial y a las decisiones de inversión en la industria. Opera en un sector cíclico dependiente del precio de los commodities. Se espera que tanto el flujo de fondos como los ratios crediticios de Milicic se mantengan volátiles y dependientes de la obtención de nuevos proyectos. Los contratos contemplan cláusulas de ajuste mensuales, según la estructura de costos de Milicic, basándose en convenios salariales y el valor del dólar para la compra de equipos, entre otros índices. Esto le permite a la compañía mantener márgenes operativos estables en un contexto inflacionario. Sensibilidad de la calificación Una baja en la calificación podría producirse ante una importante reducción en el backlog, que derive en una menor generación de fondos y un aumento sustancial de los ratios de apalancamiento. A su vez, un aumento en el nivel del backlog y en la duración de los contratos que permita estimar con cierta certeza el nivel de ingresos de la empresa en el mediano plazo podría generar una suba en la calificación. -*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Milicic S.A. es una empresa constructora de capital argentino dedicada al movimiento de suelos, pavimentos, obras civiles y de infraestructura, demoliciones, ductos y residuos urbanos. Sus proyectos se destinan principalmente a clientes privados, con un alto porcentaje orientado al sector minero. Entre un 10 y un 15% de sus ventas corresponden a obra pública. Contactos Analista Principal Agustina Oñate Muñoz, Analista +54 11 5235 8125 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Fernando Torres,

Director +54 11 5235 8124 Relación con medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com, +54 11 5235 8100 Se utilizó el criterio Manual de Calificación de Empresas no Financieras, del 29 de agosto de 2013, disponible en www.fixscr.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. 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 SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) –en adelante FIX o la calificadora-, 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..