Fitch asigna A2(arg) a las ON Serie I a ser emitidas por Milicic S.A.

10 de mayo de 2013

Fitch asignó la Categoría A2(arg) a las Obligaciones Negociables (ON) Serie I por un valor nominal de $15 MM ampliable por hasta $20 MM a ser emitidas por Milicic S.A. Estas se enmarcan dentro del Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por hasta un valor nominal de $ 50.000.000. La Serie I tendrá un plazo de doce meses computados desde la Fecha de Emisión y devengará intereses a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa de Referencia más un Margen de Corte. Los fondos serán destinados a capital de trabajo. 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. Los ingresos y EBITDA de Milicic mostraron un fuerte salto en los últimos ejercicios impulsados por los proyectos mineros. Los ingresos ascendieron a $ 285 MM para el ejercicio finalizado en oct'12, mientras que el EBITDA alcanzó un máximo de $ 66.8 MM y mostró una importante mejora en el margen. Esto compara contra los resultados del ejercicio finalizado en Diciembre 2011 en el que las ventas fueron de $380 MM y el EBITDA fue de $54.9 MM. La compañía cambió la fecha de cierre de su ejercicio pasando del 31 de Diciembre al 31 de Octubre. Como consecuencia, el balance anual del último año es irregular, de 10 meses. La estructura de capital de Milicic es conservadora. A Oct'12, la deuda total de la compañía ascendía a $84.8 MM, de los cuales $34.8 MM son compromisos que requieren su repago en el corto plazo. La compañía presenta un ratio de Deuda/EBITDA de 1.1x y coberturas de intereses de 10.3x. La liquidez de la compañía es adecuada. La posición de caja y equivalentes cubre en más del 80% la deuda de corto plazo. En un escenario normalizado, Fitch espera que la compañía mantenga ratios de apalancamiento menores a 2.0x. El acceso al financiamiento y la flexibilidad financiera de Milicic son moderados. Actualmente, la compañía financia sus operaciones con préstamos bancarios y de sus proveedores de equipos. Fitch considera que con el ingreso al mercado de capitales la compañía logrará diversificar sus fuentes de financiamiento y mantendrá un nivel de deuda manejable. La generación de fondos de Milicic es volátil. La operación está expuesta a la volatilidad intrínseca de la industria. Sin embargo, la compañía ha logrado un crecimiento en su nivel de backlog durante el último año. Los proyectos se encuentran concentrados en pocos clientes, son de gran envergadura y le otorgan a la compañía cierto grado de certidumbre en relación a su generación de fondos de corto plazo. Fitch 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, ajustando los precios según la estructura de costos de la compañía, basándose en convenios salariales y el valor del dólar para la compra de equipos, entre otros índices, lo cual mitiga el riesgo de inflación y devaluación. Sensibilidad de la calificación La calificación de Milicic podría subir ante la concreción de proyectos de plazos más largos, que otorgarían una mayor estabilidad a su flujo de fondos. Por el contrario, una baja en la calificación podría producirse ante una importante reducción en el backlog o un incremento en el nivel de apalancamiento mayor al previsto que dé como resultado ratios más agresivos. -* 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 Analyst +54 11 5235 8125 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Milicic S.A.. Las calificaciones antes

señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 8 de agosto de 2012, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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 FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.