

Fitch asigna A(arg) a las ONs a emitir por ODS

14 de diciembre de 2012

Fitch Argentina asignó Categoría A(arg) a los siguientes títulos a ser emitidos por ODS S.A. (ODS): Obligaciones Negociables (ONs) Clase V por hasta \$ 25 MM (ampliable hasta \$ 100 MM) Obligaciones Negociables (ONs) Clase VI por hasta US\$ 8 MM (ampliable hasta US\$ 15 MM) Obligaciones Negociables (ONs) Clase VII por hasta \$ 200 MM. Las calificaciones cuentan con Perspectiva Estable. ODS planea emitir la serie III de ONs, clases V, VI y VII por hasta \$ 225 MM (ampliables a \$300 MM) y US\$ 8 MM (ampliable hasta US\$ 15 MM). Las clases V y VI prevé destinarlas mayormente a capital de trabajo. La Clase VII apunta a cumplir con el compromiso asumido en el marco de la emisión de la Clase IV, de emitir nuevas ONs garantizadas mediante la constitución de un fideicomiso en garantía, con idénticas condiciones de plazo y tasa de interés y que pueden suscribirse mediante el canje por ONs Clase IV. La calificación de ODS refleja su posición de mercado como uno de los principales jugadores en la industria de construcción en Argentina. También considera el importante nivel de proyectos en cartera de la compañía (backlog) por USD2.854 millones a septiembre'2012, que le concede cierto grado de certidumbre a su generación de fondos en el mediano plazo. La calificación de ODS contempla su vinculación con la calidad crediticia del sector público. La compañía está expuesta a eventuales demoras en las cobranzas. Las ventas de ODS en el segmento de infraestructura se reconocen contra certificados de avance de obra. Existen cláusulas que permiten el ajuste de precios ante eventuales incrementos de los costos; sin embargo, este mecanismo no es automático. ODS está expuesta a la volatilidad de la industria de la construcción, en particular a proyectos de obra pública. La suba en la generación de fondos en los últimos años refleja la tendencia positiva de la obra pública en el país. Fitch espera 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 gobierno. A sep'12, la deuda financiera de ODS ascendió a \$ 1.042 MM respecto de \$ 716 MM a dic'11. El aumento en el endeudamiento responde al financiamiento de la mayor actividad en infraestructura, así como mayores demandas de fondos del negocio inmobiliario y concesiones. La deuda de corto plazo representaba el 60% de la deuda total. Luego de la emisión de las ONs clase III y IV por un total de \$ 337.75 MM en sep'12, la compañía aumentó su posición de liquidez a \$355 MM, la cual le permite cubrir el 57% de la deuda de corto plazo. Factores que podrían derivar en un cambio de calificación La perspectiva estable refleja la expectativa de Fitch de que ODS mantendrá un nivel de apalancamiento moderado, logrando nivelar el ratio deuda neta a EBITDA en torno a 3.0x, sustentado en los proyectos en ejecución. Cualquier cambio en el apalancamiento por encima de lo previsto que ocurra de manera sostenible y que pusiera en riesgo la calidad crediticia, podría derivar en una revisión a la baja. La calificación considera la refinanciación de la deuda de corto plazo. Fitch monitoreará de cerca el avance de las obras y las cobranzas con el fin de determinar el impacto de una desviación sobre el perfil financiero de la compañía. ODS fue creada en 2007, luego de que el actual accionista tomara el control de IECSA y Creaurban. ODS es un conglomerado (compañía holding) dedicado a obras de infraestructura -a través de su subsidiaria IECSA-, desarrollos inmobiliarios -a través de Creaurban-, y otras actividades. Los ingresos por obras de infraestructura representan alrededor del 90% de los ingresos consolidados de la compañía. Contactos Analista Principal Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – 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. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. 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.