

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

19 de julio de 2012

Buenos Aires, 19 de julio de 2012 Fitch Argentina confirmó en la Categoría A+(arg) a la calificación del emisor (Nacional Largo Plazo IDR) otorgada a ODS S.A. (ODS), con Perspectiva Estable. Asimismo, asignó Categoría A+(arg) a las ONs Clase I por hasta \$ 200 MM y ONs Clase II por hasta \$ 200 MM a emitir por la compañía. En conjunto las ONs tendrán un valor de hasta \$ 400 MM. La calificación asignada a ODS S.A. (ODS) refleja su posición de mercado como uno de los principales jugadores en la industria de construcción en Argentina. También se considera el importante nivel de proyectos en cartera de la compañía (backlog) por USD2.909 millones a mayo 2012, que le concede cierto grado de certidumbre a su generación de fondos en el mediano plazo. En contrapartida, la calificación considera la exposición de la compañía a la volatilidad intrínseca de la industria de la construcción, y a eventuales demoras en las cobranzas por tener al sector público como principal cliente. 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. No obstante, la compañía podría mantener el crecimiento de sus ingresos a partir del aumento en el backlog de obras en el último año. 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 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, incluyendo concesiones viales, servicios financieros y exploración de servicios minerales. Los ingresos por obras de infraestructura representan alrededor del 90% de los ingresos consolidados de la compañía. La suba en la generación de fondos en los últimos años refleja la tendencia positiva que mostró el nivel de obra pública. En el año 2011, ODS aumentó su endeudamiento y afectó su posición de liquidez. En los últimos cinco años, el ratio deuda/EBITDA se ubicó por debajo de 2,5x, mientras que a diciembre 2011, éste se elevó a 3,1x. A marzo 2012, la deuda de corto plazo se elevó a \$ 514 MM (60% de la deuda total), mientras que su posición de caja y equivalentes se redujo a \$198 MM debido al financiamiento de la mayor actividad en infraestructura en el 2011, así como mayores demandas de fondos del negocio inmobiliario y concesiones. Con el fin de ampliar el plazo de sus deudas de corto plazo y mejorar su posición de liquidez, ODS planea realizar una emisión de obligaciones negociables en el mercado local por hasta \$400 MM. Las ONs Clase 1 tienen un plazo de dos años, y se amortizan en tres cuotas consecutivas de 15.0%, 15.0% y 70.0%, pagaderas, respectivamente, en los meses 12, 18 y 24 contados desde la fecha de emisión. Por su parte, las ONs Clase 2 tienen un plazo de cuatro años, y se amortizan en tres cuotas consecutivas de 15.0%, 40.0% y 45.0%, pagaderas, respectivamente, en los meses 24, 36 y 48 contados desde la fecha de emisión. Ambas ONs devengarán una tasa variable, en base a BADLAR más un margen. Las ONs cuenta con la garantía de las principales subsidiarias de ODS, IECSA y Creaurban, quienes se constituyen como avalistas. 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 a EBITDA en torno a 3.0x sustentado en la maduración de los proyectos en desarrollo. Cualquier cambio en el apalancamiento por encima de lo previsto de manera sostenible, 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 y la recuperación de los niveles de caja con el fin de mejorar su posición de liquidez. De no ser así, la calificación podría verse afectada. Fitch monitoreará de cerca el avance de obras y las cobranzas con el fin de determinar el impacto de una desviación sobre el perfil financiero de la empresa. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating

Methodology', del 12 de agosto de 2011, 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. Contactos Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 –