FIX asignó Perspectiva Estable a las calificaciones de CLISA Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A.

18 de junio de 2018

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, asignó Perspectiva Estable a las calificaciones de CLISA Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A. Factores Relevantes FIX retiró el Rating Watch (Alerta) Negativo y asignó Perspectiva Estable a las calificaciones de CLISA debido a la resolución del Juzgado Nacional en lo Criminal y Correccional Federal N° 7 de acceder a la solicitud de su subsidiaria Benito Roggio e Hijos S.A. (BRH) de afectar a embargo por $574 MM exclusivamente a un inmueble de la Sociedad. FIX estima que dicha resolución elimina la incertidumbre previa sobre la evolución de nuevos negocios y la disponibilidad de líneas de financiamiento. El 5 de junio, BRH efectuó a su vencimiento el pago por el 100% de las Obligaciones Negociables Clase 4 por un monto de $200 MM financiado con una combinación de caja y endeudamiento bancario. La calificación de CLISA refleja su consolidado portafolio de actividades diversificadas en Argentina y su sólida posición de mercado en todos sus segmentos operativos. La generación de EBITDA de la compañía proviene, en promedio, de sus segmentos de Ingeniería Ambiental (46%), Construcción y Concesiones Viales (35%) y Transporte (11%). CLISA se encuentra expuesta al sector público local en todos sus segmentos de negocio. En el segmento de Construcción, BRH concentra su backlog en obras viales cuya principal contraparte es la Dirección Nacional de Vialidad, mientras que en Ingeniería Ambiental la empresa mantiene contratos de prestación de servicios principalmente con gobiernos provinciales y municipales. Adicionalmente, FIX considera que existe un elevado nivel de incertidumbre en el segmento de Transporte, principalmente debido a que los contratos de concesión de Metrovías finalizan el 31 de diciembre de 2018. Si bien el impacto directo sobre la generación de flujos de CLISA no sería significativo, FIX estima que una falta de renovación de dichos contratos podría tener un efecto reputacional negativo. FIX considera que CLISA presenta riesgo de descalce de moneda ya que, luego de la refinanciación, el 78% de la deuda se encuentra denominada en moneda extranjera, mientras que la generación de fondos está mayoritariamente concentrada en pesos. Sensibilidad de la calificación La calificación podría verse presionada ante un deterioro en la calidad crediticia de las principales contrapartes de la compañía que impacte en el financiamiento de los proyectos de infraestructura y que resulte en necesidades de capital de trabajo y endeudamiento superiores. Asimismo, la calificación podría subir en caso de un sostenido crecimiento del sector mayor al esperado. Contactos: • Analista Principal: Pablo Andrés Artusso pablo.artusso@fixscr.com (+5411) 5235-8121 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Analista Secundario: Cecilia Minguillon cecilia.minguillon@fixscr.com (+5411) 5235-8123 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Relación con los Medios: Doug Elespe -Director doug.elespe@fixscr.com (+5411) 5235-8120 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Notas Relacionadas y Metodología Aplicable: Metodología de Calificación Empresas FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar El informe correspondiente se encuentra disponible en “www.FIXscr.com”. ? LAS CALIFICACIONES ANTES SEÑALADAS FUERON SOLICITADAS POR EL EMISOR, O EN SU NOMBRE, Y POR LO TANTO FIX SCR SA AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO, AFILIADA DE FITCH RATINGS, EN ADELANTE “FIX” O “LA CALIFICADORA” HA RECIBIDO LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES POR LA PRESTACIÓN DE SUS SERVICIOS DE CALIFICACIÓN. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y

ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES EN WWW.FIXSCR.COM Y EN FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX Y 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.