FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) revisó la perspectiva de Rovella Carranza S.A. a Estable desde Negativa

27 de octubre de 2016

Buenos Aires, 27 de Octubre de 2016 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, confirmó la calificación de emisor de Rovella Carranza en A(arg) y revisó la perspectiva a Estable desde Negativa Factores Relevantes de la revisión El cambio de Perspectiva a Estable desde Negativa obedece a un conjunto de medidas tomadas por la nueva administración nacional en relación a la industria. El decreto 691/2016 de redeterminación de precios de obra pública otorga mayor certidumbre a la evolución de los márgenes operativos de la compañía. Por otra parte, se han regularizado las deudas que los organismos públicos tenían con la industria, entre ellos la Dirección Nacional de Vialidad (DNV), y se normalizó el plazo de pago de las obras corrientes. Esto tendrá un impacto positivo sobre la evolución del capital de trabajo de la compañía. Rovella Carranza es uno de los principales participantes en la industria de construcción del país en el segmento de obras viales. La compañía detenta un importante nivel de backlog de $ 7.920 MM a agosto'16 que, junto con las distintas concesiones operadas, le concede cierto grado de certidumbre a su generación de fondos en el mediano plazo. Asimismo, la compañía observa sólidos indicadores de endeudamiento, inferiores a los de sus pares calificados por Fix. A junio 2016, Rovella Carranza presenta una relación deuda a EBITDA de 1.0x, en línea con su promedio histórico, mientras que la cobertura de intereses cayó a 1.9x de 3,7x a diciembre 2015, principalmente por el incremento en las tasas de interés de referencia durante el primer semestre de 2016. Hacia adelante, Fix espera una normalización en la cobertura de intereses hacia valores históricos. 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 a lo esperado. Asimismo, la calificación podría subir en caso de un sostenido crecimiento del sector mayor al esperado. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Gabriela Catri Director 5235 8129 gabriela.catri@fixscr.com Analista Secundario Patricio Bayona Director Asociado +54 11 5235-8124 patricio.bayona@fixscr.com Responsable del sector Cecilia Minguillon Director Senior +54 11 5235 8123 cecilia.minguillon@fixscr.com Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com 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 el web-site de FIX "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX 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.