

FIX confirmó en la categoría A- (arg) las calificaciones de ODS S.A. (ODS). La perspectiva es Negativa

16 de junio de 2016

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, confirmó en Categoría A-(arg) la calificación al emisor de ODS y de las Obligaciones Negociables Clase VII por hasta \$ 200 MM emitidas por la empresa. Factores Relevantes de la Calificación FIX espera que la tendencia de márgenes decrecientes continúe en la industria durante 2016. Las demoras en la publicación por parte del INDEC de índices de costos de la construcción empleados para la redeterminación de precios del sector, se traduce en mayor incertidumbre sobre la rentabilidad de las empresas del sector en el corto plazo. Similarmente, en un contexto de revisión de las prioridades de desarrollo de infraestructura por parte del gobierno nacional, no se estima una aceleración de la actividad ni una rápida normalización de las cobranzas antes de 2017. El corriente año será un periodo de transición y de desafíos para las empresas del sector, que exhibirán una elevada dependencia al financiamiento bancario ODS se encuentra entre las principales constructoras del país y a may16 la cartera de obras adjudicadas ascendía a aproximadamente \$23.353MM (IVA incluido). El soterramiento del ferrocarril Sarmiento se constituye como la principal obra por un monto de \$12.389MM (IVA incluido), y el mismo cuenta con financiamiento del 55% del BIRF. A futuro las perspectivas de la empresa y del sector son alentadoras, ya que existe un atraso en el nivel de infraestructura local, reflejado en el elevado ratio Backlog/ Ventas de las empresas del sector, que en el caso de ODS alcanzó 4,5x en relación a las ventas de dic'15. La reinserción del gobierno nacional a los mercados de créditos internacionales permitiría el financiamiento de los proyectos. El aumento de la deuda de corto plazo desde 2013 ha redundado en un deterioro de la posición de liquidez de la empresa. Asimismo, producto de un alto costo de financiamiento, la compañía presentaba a mar'16 una reducida cobertura de intereses de 1,2x. Fix espera que tanto la liquidez como la cobertura de intereses retornen a niveles históricos conforme a que el sector público regularice las necesidades de capital de trabajo de la industria. Sensibilidad de la Calificación La calificación incorpora expectativas de normalización de la actividad y cobranzas de la obra pública hacia 2017, y en consecuencia se esperan en el corto plazo, ratios crediticios presionados en línea con los de 2015. Mayores demoras de las estimadas en la reversión de la tendencia actual, conllevarían a una baja de la calificación de la empresa. Contactos: Analista Principal Alejandro Kalogiannidis Director Asociado +54 11 5235-8139 Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235-8129 Relación con los medios: Douglas Elespe - Buenos Aires - +54 11 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gov.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](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.