FIX confirmó en la categoría A (arg) las calificaciones de CLISA. 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 CLISA y de las Obligaciones Negociables Clase 3 por hasta USD 120 MM, y Obligaciones Negociables Clase 4 por hasta USD 120 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. La calificación de CLISA refleja su consolidado portafolio de actividades diversificadas en Argentina. La volatilidad que presenta la actividad de construcción y operación de corredores viales es mitigado por un flujo de fondos estable provisto por los segmentos de ingeniería ambiental, y en menor medida, transporte y servicio de agua. De esta forma, en los últimos años en un contexto de creciente déficit fiscal, y caída en términos reales de la inversión pública, la participación en el EBITDA y ventas de los segmentos ingeniería ambiental y transporte han compensado el detrimento en construcción. Esperamos a mediano plazo una reversión de esta tendencia para el sector construcción ya que existe un marcado atraso en el nivel de infraestructura local. Como consecuencia de un aumento en el costo de financiamiento durante 2015, la empresa evidencia un deterioro significativo en sus coberturas de intereses. El indicador Ebitda sobre Intereses calculado por Fix ha sufrido una caída pasando a 1,0x en 2015 de 1,6x en 2014. Una persistencia de este indicador en los niveles actuales, podría derivar en una baja de calificación. La presión sobre el capital de trabajo por retrasos en las cobranzas y atrasos en las redeterminaciones de precios implicaron una suba en la deuda de corto plazo y en la carga financiera. En el caso de CLISA debido a la limitación a incurrir en deuda adicional si registrara un índice de cobertura de intereses menor a 1,25x según lo estipulado por las adendas de las disposiciones generales del suplemento de precios de las obligaciones negociables Clase 3 y 4, amplifican la actual situación. Fix estima que durante 2016 podría registrar un ratio de cobertura de intereses superior en un escenario de cierta recuperación en la cadena de cobranzas con contrapartes públicas. 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.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.