

FIX (afiliada de Fitch) asigna calificación A(arg) con perspectiva negativa a las ON a emitir por JCCC

24 de abril de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, asignó en Categoría A(arg), con perspectiva negativa, a las ON Clase 2 por hasta \$ 60 MM, ampliable hasta \$ 120 MM, a ser emitidas por José Cartellone Construcciones Civiles S.A. Factores relevantes de la calificación La calificación considera la importante trayectoria de JCCC como una de las principales compañías en la industria de construcción en Argentina. También considera el nivel de proyectos en cartera pendiente de ejecución (backlog) de aprox. \$4.013 millones a feb'15. En los últimos meses firmó cinco importantes obras viales en Bolivia por US\$ 242 MM (\$ 2.112 MM), las que sumadas a las otras dos obras que la compañía ya tenía en dicho país, alcanzan el 56% del portafolio total. La perspectiva negativa deriva de la dependencia de la compañía del Estado Nacional. FIX considera que aquellas transacciones o entidades directamente relacionadas con la capacidad de pago del Estado, ya sea por su dependencia estructural o por la existencia de garantías o avales, son altamente vulnerables a la situación crediticia actual de Argentina. En el caso de compañías de infraestructura, al tener al sector público entre sus principales clientes, se amplifica el riesgo de demoras en las cobranzas, demoras en ejecución de obras y de reconocimiento de mayores costos. Se observa 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. En este escenario, se observa una caída en los márgenes operativos. La calificación contempla la volatilidad de la generación de fondos, sujeta al nivel de actividad. La compañía busca mitigar este riesgo con mayores obras para el sector privado y en el exterior, y el desarrollo del negocio de piezas fundidas de acero para la industria minera en la región. La compañía opera con una adecuada liquidez. A dic'14 contaba con una posición de caja y equivalentes por \$ 437 MM, que cubría un 59% de la deuda de corto plazo. La deuda financiera ascendió a \$ 1.020 MM, respecto de \$ 526 MM a dic'13. El aumento de deuda se originó en la necesidad de financiar el flujo libre negativo e inversiones en compañías relacionadas. En 2014 accedió al mercado de capitales a través de la emisión de las ON Clase I por \$ 111.8 MM y actualmente prevé una segunda emisión por \$ 60-120 MM. Sensibilidad de la calificación FIX ha asignado perspectiva negativa a aquellas entidades dependientes de la capacidad de repago del Estado. Una caída sostenida en los niveles de inversión en infraestructura podría resultar en una baja en la calificación. Otros factores que afectarían el perfil crediticio serían un deterioro en las cobranzas, un flujo libre negativo sostenido, y una caída en los márgenes que afecte sus indicadores crediticios. Analista Principal Frank Medrisch Director Asociado +54 11 5235 8125 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Alejandro Kalogiannidis Analista +54 11 5235 8139 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 website 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.