

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

May 3, 2019

03/05/2019 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. Si bien entendemos que la obra pública nacional muestra una desaceleración significativa de nuevos proyectos, CLISA mitiga dicho riesgo al mostrar una alta diversidad de flujos con estabilidad de sus operaciones y un importante portafolio de obras de construcción en el exterior. FIX entiende que las acciones judiciales de público conocimiento no tuvieron impacto significativo sobre las operaciones de la compañía como en su disponibilidad de financiamiento. Hacia adelante FIX estima que dicha situación elimina la incertidumbre previa sobre la evolución de nuevos negocios y la disponibilidad de líneas bancarias. La calificación de CLISA refleja su consolidado portafolio de actividades diversificadas en Argentina y su sólida posición de mercado en todos sus segmentos operativos. Durante el 2018 la generación de EBITDA de la compañía provino de sus segmentos de Ingeniería Ambiental (55%), Construcción y Concesiones Viales (35%), Servicio de Agua (7%) y Transporte (5%). CLISA se encuentra expuesta al sector público local en todos sus segmentos de negocio. En el segmento de Construcción, Benito Roggio e Hijos (BRH) concentra su backlog en obras viales cuya principal contraparte (aunque minoritaria) 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, debido a que los contratos de concesión de Metrovías finalizan el 31 de diciembre de 2019, a la espera del nuevo cronograma de licitación pública para la adjudicación un nuevo periodo de concesión. 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, a finales de diciembre 2018, el 83% de la deuda se encuentra denominada en moneda extranjera, mientras que la generación de fondos está mayoritariamente concentrada en pesos. Sensibilidad de la calificación Los factores que podrían individualmente o en conjunto llevar a una acción de calificación negativa en uno o más escalones incluyen: limitaciones en el financiamiento disponible que puedan debilitar la liquidez de CLISA; la desaceleración de la obra pública con impacto en su generación esperada de fondos de BRH; la revisión de los contratos vigentes, entre otros. Contactos: • Analista Principal: Cándido Pérez candido.perez@fixscr.com (+5411) 5235-8119 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Analista Secundario: Pablo Andrés Artusso pablo.artusso@fixscr.com (+5411) 5235-8121 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Responsable del Sector: 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.gov.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.