

FIX subió las calificaciones de Milicic S.A. a A(arg) desde A-(arg)

February 22, 2018

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante "FIX", subió a la categoría A(arg) desde A-(arg) a la calificación del emisor de Milicic S.A. y de la siguiente Obligación Negociable emitida por la compañía: • ON Serie IV de hasta \$ 100 MM ampliable por hasta \$ 150 MM. La perspectiva es estable. Factores relevantes de la calificación La suba de calificación a refleja la expectativa de Fix de una mayor generación de fondos en términos reales y una mayor certidumbre producto de un entorno favorable para la industria de la construcción. Fix espera que, en un contexto de mayor nivel de actividad principalmente en el sector energético, la compañía presente en los próximos años una mayor diversificación de contrapartes y tipos de obra. Durante el periodo de recesión de la industria, Milicic ha logrado mantener una sólida generación de fondos y un bajo nivel de apalancamiento que Fix estima continúe hacia adelante. La compañía ha demostrado un probado modelo de negocio que históricamente generó un Flujo de Caja Operativo (FCO) positivo. Para el próximo ejercicio fiscal, Fix espera que el Flujo de Fondos Libres (FFL) de Milicic sea negativo consecuencia del elevado nivel de inversiones requerido que comprende inversiones para la puesta en marcha de la obra de Relleno Sanitario con Comecor S.A e inversiones en maquinarias. Para los restantes años, se espera que el Flujo de Fondos Libres (FFL) sea positivo. Milicic presenta bajos ratios de endeudamiento. Fix espera que hacia adelante Milicic no renueve deuda bancaria y que tome endeudamiento para la adquisición de maquinarias con proveedores. Se espera que el ratio de deuda medido con EBITDA sea menor a 1x y que la cobertura de intereses se mantenga en niveles holgados. La posición de caja e inversiones corrientes con las que opera la compañía es alta. Fix espera que parte de la liquidez que tiene la compañía en caja actualmente sea destinada a las inversiones iniciales para la realización de la obra de Relleno Sanitario con Comecor S.A. Para los años siguientes se espera que Milicic continúe manteniendo una adecuada posición de liquidez. Sensibilidad de la calificación La calificación podría verse presionada ante la baja de algún proyecto o reducción del backlog que pueda afectar significativamente el nivel de generación de fondos de la compañía y que resulte en un apalancamiento superior al esperado. Una suba de calificación podría ocurrir si Milicic aumenta su escala y mantiene una diversificación en el backlog por tipo de contrato y contrapartes. Contactos: • Analista Principal: Mirley Jové mirley.jove@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 • Relación con los Medios: Douglas 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.gob.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.