

# FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) revisó la perspectiva de Prear Pretensados Argentinos S.A. a Estable desde Negativa

17 de noviembre de 2016

Buenos Aires, 17 de Noviembre de 2016 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, confirmó la calificación de emisor de Prear Pretensados Argentinos S.A. en BBB+(arg) y revisó la perspectiva a Estable desde Negativa. Factores Relevantes de la revisión El cambio de Perspectiva a Estable desde Negativa obedece a un conjunto de medidas tomadas por la nueva administración nacional en relación a la industria. El decreto 691/2016 de redeterminación de precios de obra pública otorga mayor certidumbre a la evolución de los márgenes operativos de la compañía. Por otra parte, se han regularizado las deudas que los organismos públicos tenían con la industria y se normalizó el plazo de pago de las obras corrientes. Esto tendrá un impacto positivo sobre la evolución del capital de trabajo de la compañía. Prear ha enfocado sus recientes inversiones en la fabricación de materiales para el sector ferroviario, el cual presenta fundamentos de crecimiento en el mediano plazo. Los riesgos de contraparte a los que Prear se enfrenta se encuentran parcialmente mitigados debido a que el financiamiento proviene principalmente de contrapartes internacionales. Asimismo las licitaciones de provisión de durmientes suelen contener cláusulas de anticipos y mejores condiciones de pago relativas a otro tipo de proyectos. Asimismo, la compañía detenta una estructura de capital con bajo apalancamiento. A septiembre'16, la relación deuda a EBITDA alcanzaba 0.8x, con coberturas de intereses de 4.7x. El apalancamiento subió tras la emisión de las ON, pero aún se mantiene en niveles conservadores. Sensibilidad de la calificación Un deterioro de la calidad crediticia de sus principales contrapartes con exposición directa a la obra pública, con impacto en los niveles de rentabilidad de la empresa y aumentos significativos de necesidades de endeudamiento, podrían resultar en una baja en la calificación de la compañía. Similarmente, un aumento de la presión de JCCC sobre los flujos de fondos de Prear, vía distribución de dividendos, podría presionar la calificación de Prear. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235-8129 gabriela.catri@fixscr.com Analista Secundario Patricio Bayona Director Asociado +54 11 5235-8124 patricio.bayona@fixscr.com Responsable del sector Cecilia Minguillon Director Senior +54 11 5235-8123 cecilia.minguillon@fixscr.com 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](http://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](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](http://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.