FIX (afiliada a Fitch) confirma en BBB+ (arg) la calificación al emisor de Prear Pretensados Argentinos S.A. (Prear) y la de sus Obligaciones Negociables.

12 de septiembre de 2016

FIX (afiliada a Fitch) confirma en BBB+ (arg) la calificación al emisor de Prear Pretensados Argentinos S.A. (Prear) y la de sus Obligaciones Negociables. Buenos Aires, 12 de Septiembre de 2016 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, en BBB+ (arg) la calificación al emisor de Prear y la de sus siguientes obligaciones negociables: - ONs Clase I Serie I por hasta $ 25 MM. Las calificaciones cuentan con perspectiva Estable. Factores relevantes de la calificación Prear cuenta con un diversificado portafolio de productos y ha demostrado históricamente capacidad para abastecer a diversas industrias incluyendo Infraestructura vial, Industria petrolera y minera, energía eléctrica, construcción industrial y domiciliaria e Industrias férreas. De todas formas, en los últimos años, la empresa ha concentrado una alta exposición a la obra pública, abasteciendo a contratistas privados, y la perspectiva Negativa asignada se relaciona a la opinión de Fix sobre este sector, afectado por el deterioro de la calidad crediticia del gobierno nacional. Si bien, un detrimento en las condiciones sectoriales y macroeconómicas podría presionar el nivel de actividad de Prear, este impacto es mitigado parcialmente por la flexibilidad operativa que la empresa mantiene. FIX espera que la tendencia de márgenes decrecientes continúe en la industria de construcción e infraestructura durante 2016. La demora durante la primera parte del año 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, principales contrapartes de Prear, que exhibirán una elevada dependencia al financiamiento bancario. La calificación de Prear contempla los beneficios operativos y financieros obtenidos por integrar el grupo JCCC. De todas formas, FIX no considera la existencia de un soporte implícito fuerte por parte de su controlante, y la diferencia de calificación se explica por la menor flexibilidad de Prear para enfrentar un contexto adverso del sector construcción, las reducidas sinergias comerciales existentes entre ambas empresas (10% de las ventas de Prear son a empresas del grupo, y proporciona el 18% del EBITDA de su controlante), las menores barreras de entrada a la que está expuesta, y por su agresiva política de distribución de dividendos, los cuales promediaron en los últimos años aproximadamente 50% del resultado neto. La empresa cuenta con una estructura de capital conservadora donde el patrimonio neto representa el 83% del capital total de la empresa. Asimismo, a pesar de que hasta 2013 los niveles de deuda de la empresa fueron mínimos, el incremento de esta ha repercutido en un ratio de deuda a EBITDA de 0,5x, y deuda neta a EBITDA de 0,4x. Se espera un leve deterioro de estos ratios a futuro luego de que la empresa logre recomponer sus necesidades de capital de trabajo. 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, podría 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, resultaría también en una reducción de calificación, de todas

formas una baja de la calificación de su controlante podría no afectar la calificación de Prear. Contactos: Finanzas corporativas Analista Principal: Alejandro Kalogiannidis Director Asociado +5411 5235 8139 Alejandro.kalogiannidis@fixscr.com Analista Secundario: Gabriela Catri Director +5411 5235 8129 Gabriela.catri@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. 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.