Fitch confirma en A+(arg) a las ONs a emitir por ODS

28 de diciembre de 2011

Fitch Argentina confirmó en la Categoría A+(arg) a las ONs Clase 1 por hasta US$ 150 millones a emitir por ODS S.A.. La perspectiva es estable. Asimismo, Fitch mantiene públicas las siguientes calificaciones de ODS: Nacional Largo Plazo IDR en A+(arg); Foreing Currency IDR en B; Local Currency IDR en B; Deuda No Garantizada en B/RR4. La calificación asignada a las ONs a emitir por ODS S.A. (ODS) refleja su posición de mercado como uno de los principales jugadores en la industria de construcción en Argentina, su fuerte posición de liquidez y moderado apalancamiento. También se considera el importante nivel de proyectos en cartera de la compañía (backlog), que le concede cierto grado de certidumbre a su generación de fondos en el mediano plazo. En contrapartida, la calificación considera la exposición de la compañía a variaciones en el tipo de cambio (flujo de fondos denominado en Pesos y una parte sustancial de la deuda denominada en Dólares), a la volatilidad intrínseca de la industria de la construcción, y a eventuales demoras en las cobranzas por tener al sector público como principal cliente. ODS fue creada en 2007, luego de que el actual accionista tomara el control de IECSA y Creaurban. ODS es un conglomerado (compañía holding) dedicado a obras de infraestructura -a través de su subsidiaria IECSA-, desarrollos inmobiliarios -a través de Creaurban-, y otras actividades, incluyendo concesiones viales, servicios financieros y explotación de servicios minerales. A septiembre 2011 los ingresos por obras de infraestructura representaron el 90% de los ingresos consolidados de la compañía. La suba en la generación de fondos en los últimos años refleja la tendencia positiva en el nivel de obra pública. El flujo de fondos de ODS se encuentra expuesto a la volatilidad de la industria de la construcción en Argentina. La continuidad de la tendencia positiva en la obra pública dependerá, entre otros factores, de la capacidad de financiación del gobierno. La compañía está también expuesta a eventuales demoras en las cobranzas al tener al sector público como principal cliente. Las ventas de ODS en el segmento de infraestructura se reconocen contra certificados de avance de obra. Existen cláusulas que permiten el ajuste de precios ante eventuales incrementos de los costos; este mecanismo no es automático. A sept'2011 (año móvil) la relación deuda neta a EBITDA de ODS era de 2.0x. ODS planea la emisión de ONs por USD 150 MM. Se prevé que los fondos de la emisión se apliquen a la refinanciación de pasivos y a la integración de aportes de capital en subsidiarias en Argentina. Las mismas contarán con la garantía de sus subsidiarias IECSA y Creaurban (más del 70% de las ventas consolidadas). Se prevé que parte de la emisión sea utilizada para la refinanciación de pasivos de corto plazo, extendiendo significativamente la vida promedio de la deuda. ODS tenía USD 75 MM de caja e inversiones de corto plazo y USD 120 MM de deuda de corto plazo. Gran parte de la liquidez de ODS es alocada en las UTEs, para atender sus necesidades de capital de trabajo. *-* Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de agosto de 2011, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Contactos Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 –