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

13 de julio de 2011

Fitch Argentina asignó la Categoría A+(arg) a las ONs Clase 1 por hasta US$ 150 millones a emitir por ODS S.A.. La perspectiva es estable. 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 diciembre 2010 (cierre del ejercicio fiscal) los ingresos por obras de infraestructura representaron el 92% de los ingresos consolidados de la compañía. A esa fecha, el backlog alcanzaba los US$ 1.784 millones. 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. ODS planea la emisión de ONs por hasta US$ 150 MM. Las mismas contarán con la garantía de sus subsidiarias IECSA y Creaurban. Estas compañías representan más del 70% de las ventas consolidadas de ODS. 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. La perspectiva estable refleja la expectativa de Fitch de que ODS mantendrá un nivel de apalancamiento moderado, con deuda a EBITDA en torno a 3.0x. En un escenario conservador, Fitch prevé que las coberturas de intereses con EBITDA se mantendrán por encima de 2.5x. Cualquier cambio en el apalancamiento por encima de lo previsto, que pusiera en riesgo la calidad crediticia, podría derivar en una revisión a la baja. ODS detenta un moderado nivel de apalancamiento y una fuerte posición de liquidez. A marzo'11 la deuda consolidada ascendía a aproximadamente $ 525 MM. La relación deuda a EBITDA alcanzaba 2.3x y la deuda neta a EBITDA, 0.5x. Gran parte de la fuerte posición de 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 16 de agosto de 2010, 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. 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 –