FIX confirmó las calificaciones de Rovella Carranza S.A.

16 de julio de 2021

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó en A-(arg) la calificación de emisor de largo plazo de Rovella Carranza S.A. y revisa la Perspectiva a Estable desde Negativa.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

FIX (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX - confirmó en A-(arg) la calificación de emisor de largo plazo y revisó la perspectiva a estable desde negativa de Rovella Carranza S.A. (RC). La perspectiva estable toma en consideración el proceso de internacionalización encarado por la compañía el cual le otorga mayor estabilidad para los flujos operativos de Rovella Carranza, alcanzando más del 20% del backlog actual. FIX estima que los márgenes del sector seguirán presionados por un mayor nivel de competencia en un contexto de baja actividad pero con recuperación en el segmento de obra pública. Se observa una menor cantidad de licitaciones aunque con reinicios de obras anteriormente paradas, pagos normalizados y mayor celeridad en las redeterminaciones de las obras en curso de los principales comitentes dependientes de organismos públicos.

Con información de gestión a diciembre 2020, Rovella Carranza informa que detentaba caja y equivalentes por $403.2 MM, con el cual cubría en 2.7x la deuda financiera de corto plazo, demostrando una sustancial mejora respecto al mismo indicador observado a junio 2020 donde el mismo se ubicaba en 0.43x.FIXconsidera que el fortalecimiento de la liquidez se coindice con la estabilidad de los ingresos provenientes de los proyectos en el exterior, principalmente de obras en Paraguay por aproximadamente USD 83 MM que presentan mayor certidumbre de cobro en tiempo y forma. Adicionalmente a la puesta al día y pago respetando las condiciones contractuales de los principales comitentes dependientes del tesoro nacional y a pesar del bajo nivel de licitación de nuevas obras de gran envergadura. De igual forma, al final el primer trimestre de 2021, la compañía dispone de $160 MM de caja y equivalentes mientras que las líneas tomadas superaban levemente los $80 MM.

Rovella Carranza es uno de los principales participantes en la industria de construcción del país en el segmento de obras viales. La compañía detenta un importante nivel de backlog de $ 33.082 MM a diciembre de 2020, luego de la incorporación de nuevas obras principalmente viales e hidráulicas adjudicadas en Paraguay que ahora asciende a USD 83MM poco más del 20% del total del backlog, otorgándole mayor previsibilidad a los flujos de la compañía.La compañía presenta el 87% de su deuda financiera y el 60% de sus costos en moneda extranjera, mientras que los ingresos se concentran en el mercado interno en pesos. Esto se encuentra parcialmente mitigado, porque históricamente la compañía logró trasladar los incrementos en costos.

El 30 de noviembre de 2020 el Ministerio de Obras Publicas llegó a un acuerdo para rescindir 5 de los 6 contratos con que fueron adjudicados de corredores viales con la modalidad de Participación Público-Privada (PPP). Por su parte, Rovella Carranza en conjunto con Mota-Engil América Latina y JRC S.A., habían sido adjudicatarias e iniciado obras del proyecto que originalmente contaba con una inversión de USD 699 millones y comprendía 299 KM a realizarse durante 5 años y adicionalmente la concesión y operación del Corredor Vial Sur mediante la UTE AUSUR hasta 2033. La rescisión de los contratos se alcanzó de mutuo acuerdo y no tiene impacto crediticio en Rovella Carranza ya que el avance de la obra era escaso y las garantías ofrecidas quedarían sin efecto.

A diciembre 2020, la compañía presentaba una deuda financiera total de aproximadamente $ 153 MM concentrada principalmente en el corto plazo. En tanto, la relación Deuda/EBITDA se ubicó en 0.3x,

mejorando con respecto al 1.3x alcanzado en Junio 2020 y ubicándose en línea a su promedio histórico donde Rovella Carranza ha presentado adecuados indicadores de endeudamiento con una estructura de capital conservadora, inferiores a los de sus pares calificados por FIX.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación podría bajar ante un mayor riesgo de liquidez provocado por una extensión de los días de cobro en conjunto con menores niveles de actividad que no puedan ser financiados a través de líneas de crédito. FIX no considera una suba de calificación en el corto plazo. No obstante, una suba en la calificación podría darse ante una consolidación en los planes de expansión internacional llevados a cabo por la compañía, una sostenida política de bajo endeudamiento y una mayor diversificación de la cartera de proyectos de la compañía.

NOTAS RELACIONADAS Y METODOLOGÍA APLICABLE:

FIX utilizó el Manual de Calificación de Empresas presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en www.cnv.gob.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible Disponibles en nuestra página web www.fixscr.com

CONTACTOS

Analista Principal

Cándido Pérez

Director Asociado

Candido.perez@fixscr.com

+54 11 5235-8119

Analista Secundario

Gustavo Ávila

Director Asociado

gustavo.avila@fixscr.com

+54 11 5235-8142

Responsable del Sector

María Cecilia Minguillón

Senior Director

cecilia.minguillon@fixscr.com

+54 11 5235-8123

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.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 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un

inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.