

# FIX (afiliada de Fitch) sube la Calificación de Largo Plazo de Rovella Carranza S.A. a A(arg) con Perspectiva Estable

August 25, 2022

FIX (afiliada de Fitch Ratings) - en adelante FIX -, subió la calificación de Emisor de Largo Plazo de Rovella Carranza A(arg) Perspectiva Estable desde A-(arg) Perspectiva Estable.

## Factores Relevantes

FIX (afiliada a Fitch Ratings) – en adelante FIX - subió a la Categoría A(arg) Perspectiva Estable desde A-(arg) Perspectiva Estable la calificación de Emisor de Largo Plazo de Rovella Carranza S.A. (Rovella). La compañía es una de las empresas líderes en el sector de construcción e infraestructura históricamente enfocada en obras para el sector público, encarando además un proceso de internacionalización llevado a cabo en Paraguay, llegando a representar un 15% de la cartera de proyectos a diciembre 2021 incluyendo la ampliación de la potencia energética de la central binacional Yacyretá. En 2022 expande su diversificación geográfica a Perú, con un plan integral para el control de inundaciones y movimientos de masas de las cuencas del río Olmos y del río Zaña, lo que pasó a representar un 8% de los proyectos en cartera a mayo 2022.

Rovella es uno de los principales participantes en la industria de construcción del país en el segmento de obras viales. La compañía detenta un backlog de \$ 57.677 millones a mayo 2022, luego de la incorporación de nuevas obras tal como la adjudicada en Perú que asciende a USD 37 millones (cerca del 8% del total del backlog), y en Argentina, la Estación de Bombeo Sistema Berazategui, siendo el comitente Aysa, por \$ 16.049 millones, (un 28% del total del backlog).

De acuerdo al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) publicado por el INDEC a mayo 2022, mostró una suba de 19,9% interanual y exhibiendo un crecimiento de 6.4% en el acumulado en los primeros cinco meses del 2022 siguiendo con la recuperación que viene atravesando esta industria desde el año pasado. Otro indicador que refleja la recuperación vista a abril 2022 es la cantidad de trabajadores empleados en el sector publicada por el IERIC, contabilizando cerca de 420.608 trabajadores contratados a nivel nacional, con un incremento del 17.4% interanual. FIX espera una recuperación gradual de la actividad en el sector durante 2022, con una tendencia de la demanda creciente, principalmente por parte de la obra pública.

De acuerdo al balance a diciembre 2021, Rovella informa caja e inversiones de corto plazo por \$ 791 millones, con el cual cubría en 1.4x la deuda financiera, demostrando una mejora respecto al mismo indicador observado a diciembre 2020 donde el mismo se ubicaba en 1.2x. FIX considera que el fortalecimiento de la liquidez se condice con la estabilidad de los ingresos provenientes de los proyectos en el exterior, principalmente de obras en Paraguay y ahora en Perú, y con proyectos en Chile, donde ya han sido precalificados para uno muy importante, 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.

A diciembre 2021, la compañía presentaba una deuda financiera total de \$545 millones, de los cuales \$187 millones correspondían a Rovella de forma individual, \$31 millones a su proporción en deudas de UTE's, y \$327 millones a deuda de la sucursal Paraguay. De los \$187 millones el 66% corresponde al largo plazo, y destinados en su mayoría a préstamos prendarios y a leasing. Durante 2021 la

conformación de la deuda financiera se modificó, pasando a ser John Deere su entidad de cabecera, siendo la adquisición de bienes de uso (ya sea a través de leasing o de préstamo prendario) el principal destino de su deuda. En tanto, la relación Deuda/EBITDA se ubicó en 0.2x, mejorando con respecto al 0.4x alcanzado en diciembre 2020. Asimismo, el ratio EBITDA/deuda de corto plazo se incrementa a 8,1x desde 4,1x. De acuerdo a información de gestión, la compañía tiene tomadas apenas el 11% de líneas bancarias disponibles, las cuales totalizaban \$2.543 millones a mayo de 2022.

### Sensibilidad de la calificación

La calificación podría verse presionada ante un deterioro en la calidad crediticia de las principales contrapartes de la compañía mediante la extensión en los días de cobro, en conjunto con menores niveles de actividad que no puedan ser financiados a través de líneas de crédito que impacte en el financiamiento de los proyectos de infraestructura, y que resulte en necesidades de capital de trabajo y endeudamiento superiores a lo esperado. No se esperan subas de calificación en el corto plazo.

## 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](http://www.cnv.gob.ar)).

El informe correspondiente se encuentra disponible Disponibles en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)

## Contactos

Analista Principal

Cándido Pérez

Director Asociado

[candido.perez@fixscr.com](mailto:candido.perez@fixscr.com)

+54 11 5235-8119

Analista Secundario

Gustavo Ávila

Senior Director

[gustavo.avila@fixscr.com](mailto: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](mailto:diego.elespe@fixscr.com)

+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN 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](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](http://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 sustituto 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.