

MILENIO.COM MONTERREY

S&P confirma calificación crediticia a la empresa Arendal

"Nuestra evaluación del perfil de riesgo de negocio de Arendal como vulnerable refleja su estrecho foco de negocio", señala la calificadora.

0 Ir a comentarios  Me gusta 1  0  1  0   

ESTHER HERRERA
16/11/2015 03:32 PM

Monterrey • Standard and Poor's Ratings confirmó su calificación de riesgo crediticio de 'B-' de Arendal y confirmó la evaluación de deuda de 'B-' de las notas senior no garantizadas por 100 millones de dólares con vencimiento en 2016 de la empresa, con perspectiva estable.

"Nuestra evaluación del perfil de riesgo de negocio de Arendal como vulnerable refleja su estrecho foco de negocio, la concentración geográfica de sus operaciones en México, su relativamente corto nivel de obra contratada por ejecutar de unos 2.5 años a septiembre de 2015, y una alta dependencia de proyectos del gobierno, especialmente aquellos relacionados con Pemex", indicaron los analistas.

Añadieron que el perfil de riesgo de negocio de la empresa también refleja el comportamiento cíclico inherente, la fuerte competencia y el uso intensivo de capital que caracterizan a la industria de la construcción, así como el menor tamaño de Arendal en relación con sus pares (a pesar de los proyectos adjudicados en los últimos años, que impulsaron el crecimiento en el tamaño de sus operaciones).

Señalaron que hay un buen historial de la compañía en la ejecución de proyectos, así como la ventaja competitiva de su especialización en la construcción de ductos, todo esto compensan parcialmente los factores negativos.

La agencia calificadora consideró también que la adquisición con efectivo propio por ocho millones de dólares en activos mexicanos (dos compañías y un buque) de CalDive International Inc. (una compañía de servicios petroleros costa afuera [offshore] enfocada principalmente en el mantenimiento y colocación de ductos), fortalecerán la cartera de servicios de la compañía.

De igual manera le permitirán participar en otros proyectos.

"En nuestra opinión, esta adquisición no tiene, hasta el momento, un impacto significativo sobre el perfil de riesgo de negocio de Arendal, dado que las operaciones de los activos adquiridos también están concentradas en Pemex y su tamaño actualmente es pequeño, pero con potencial de crecimiento en los próximos años", indicaron los analistas de Standard and Poor's.

La evaluación del perfil de riesgo financiero de Arendal como 'agresivo', refleja el riesgo del refinanciamiento de los vencimientos de deuda en 2016; la limitada flexibilidad financiera de la compañía debido a los generalmente altos requerimientos de capital y a la dependencia de deuda en etapas tempranas de los proyectos; su exposición a la volatilidad inherente de los ingresos y márgenes; su exposición y sensibilidad a retrasos en el ejercicio del presupuesto público.

Para los 12 meses que concluyen el 30 de junio de 2015, el índice de deuda consolidada a EBITDA de Arendal fue de 4.5 veces. Los indicadores crediticios clave negativos en 2014 fueron el resultado de una mezcla de proyectos menos rentables y de los crecientes gastos operativos en las etapas finales del proyecto de construcción de una cárcel en Chiapas, mencionaron los analistas.