

Fitch Asigna Calificaciones de Riesgo Nacionales a la empresa DEMO, S.A. (DEMOSA)

18 de marzo de 2009

Fitch Ratings- Caracas-19 de marzo de 2009: Fitch asigna la calificación de riesgo nacional "B2"(*) a la emisión de Papeles Comerciales PC-2009 hasta por la cantidad de 10 millones de bolívares fuerte (10.000 millones de bolívares) de la empresa DEMO, S.A. (DEMOSA). La referida calificación es equivalente al nivel B(ven) de acuerdo con la escala estandarizada utilizada por Fitch en Venezuela para calificaciones de riesgo nacionales de corto plazo. Asimismo, asigna la calificación de riesgo nacional BB+(ven) de acuerdo con la escala estandarizada utilizada por Fitch en Venezuela para calificaciones de riesgo nacionales de largo plazo. Las calificaciones asignadas a DEMOSA reflejan su amplia experiencia en la ejecución de proyectos de construcción tanto para el sector público como privado, su satisfactorio margen EBITDA e indicadores de apalancamiento y cobertura. Por su parte, las calificaciones también incorporan el elevado riesgo de concentración de su portafolio de proyectos, la susceptibilidad de sus ingresos a cambios a la inversión pública y privada, así como, el posible mayor riesgo de refinanciamiento asociado al incremento de su deuda financiera de corto plazo.

DEMOSA opera en el sector de servicios de construcción tanto en la gerencia como en la ejecución de proyectos en todo el país, ofreciendo durante más de 10 años sus servicios tanto al sector público como al sector privado.

La empresa mantiene un margen EBITDA satisfactorio considerando el promedio de empresas similares en Latinoamérica, alcanzando 13,3% a septiembre de 2008, asociado a la elevada rentabilidad de proyectos culminados en ese período, produciendo que la relación de deuda total a EBITDA se situara en 0,4 veces, mientras que la cobertura de gastos financieros alcanzara 6,1 veces.

En la actualidad el portafolio de proyectos de DEMOSA se caracteriza por un elevado nivel de concentración, siendo que tres clientes representan la mayor parte de los ingresos de la empresa.

Los ingresos de la empresa refleja vulnerabilidad ante cambios en la inversión en infraestructura del sector público, destacando que adicionalmente las actividades de construcción en el sector privado incorporan el riesgo relacionado a su susceptibilidad a las condiciones económicas generales, capacidad de compra de los potenciales clientes y de la disponibilidad de financiamiento por parte del sector financiero.

En función de los proyectos actualmente en ejecución y de los trabajos potenciales con una elevada probabilidad de adjudicación, se estima un incremento de los ingresos de la empresa, en un contexto de un margen EBITDA similar al promedio de los últimos cuatro años, lo cual se reflejaría en un aumento en la generación de flujo de caja de la compañía. Esto sería compensado por el importante incremento de la deuda financiera a través de una emisión de deuda en el mercado de capitales local, siendo que la cobertura de gastos financieros se mantendría en un nivel satisfactorio con un apalancamiento que se ubicaría en un valor cercano a la unidad, cónsonos con la calificación asignada.

Las calificaciones asignadas podrían mejorar de ponerse en marcha una parte relevante de sus proyectos potenciales lo que refleje una mayor diversificación y generación de flujo de caja.

La empresa Demo, S.A. (DEMOSA) fundada en el año 1997, dedicándose a la oferta de servicios integrales de proyectos y construcción de obras civiles, mecánicas, eléctricas y de sonido, principalmente, en todo el territorio nacional.

(*) La calificación de riesgo nacional asignada a la emisión de deuda sigue la escala de riesgo definida por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, de acuerdo con las normas de calificación de títulos de deuda.

Contactos:

Hilario Ramírez
(58 212) 286-3844
hilario.ramirez@fitchratings.com

Jorge Yanes
(58 212) 286-3232
jorge.yanes@fitchratings.com

Nota: Un informe más detallado sobre la entidad puede ser obtenido de forma gratuita a través de www.fitchvenezuela.com