



ISSUER RATING

Long-term Rating

Tendencia: Estable

Fecha de primer rating: 12/02/2019

Fecha de revisión: 17/12/2019

Analistas

Head of Infrastructure & Project Finance

Miguel Castillo Clavarana

mcclavarana@axesor-rating.es

Chief Rating Officer

Guillermo Cruz Martínez

gcmartinez@axesor-rating.es

Resumen Ejecutivo

A continuación, se detalla un Resumen Ejecutivo sobre la calificación asignada por axesor rating a **Sampol Grupo Corporativo, S.L.** Bajo los términos de la emisión formalizada, el rating de **Sampol Ingeniería y Obras, S.A. (Grupo Sampol)** es el mismo que el de **Sampol Grupo Corporativo, S.L.**

Fundamentos

Perfil cualitativo

► **Compañía con amplia trayectoria y adecuado posicionamiento competitivo.**

Con más de 85 años de historia, Grupo Sampol se identifica como una empresa especializada en el desarrollo e implementación de proyectos de ingeniería aplicada en el ámbito de la energía, las instalaciones electromecánicas, las telecomunicaciones y la automatización e integración de sistemas. El grupo se posiciona en el mercado internacional como un jugador mediano y de referencia en ciertos nichos de negocio y mercados donde sustenta la recurrencia de su negocio.

► **Continuidad de una adecuada diversificación en su modelo de negocio con destacada influencia del eje España-Caribe y su actividad para los sectores hotelero, aeroportuario y de generación de energía.**

La compañía se posiciona como contratista principal para el ciclo completo de: ingeniería, puesta en marcha, y la operación y mantenimiento de infraestructuras y sistemas. Su posicionamiento histórico en España y Caribe (80% del EBITDA en 2018), en torno a los sectores aeroportuario y hotelero, y la actividad en plantas de energía (EPC y venta de energía) definen su estrategia empresarial y conforman el peso mayoritario del negocio.

► **Positiva evolución de la contratación y ejecución de proyectos bajo los criterios estratégicos implantados.**

El grupo responde a las características de empresa familiar en lo que a estabilidad y concentración del accionariado se refiere, aspecto que permite igualmente unas sólidas bases estratégicas implantadas. En estos momentos la compañía está en vías de superar los €130 MM de contratación en 2019 (€106 MM en 2018), superando las previsiones y avanzando en la apuesta de crecimiento del grupo para los próximos años. El avance a octubre de 2019 fija la cartera pendiente de ejecución en €150 MM siendo previsto finalizar con más €165 MM.

Perfil financiero

► **Positiva situación financiera dentro del seguimiento del plan de crecimiento e inversión planificados.**

La evolución del último periodo confirma la consecución y mantenimiento de una positiva situación financiera. El incremento de la generación de negocio y un bajo nivel de endeudamiento sostienen de forma positiva la generación de caja y liquidez del grupo. Al cierre de 2018 la compañía obtuvo una posición de caja neta positiva (€1,1 MM), aspecto que favorece la continuidad en la actividad y el cumplimiento de los objetivos financieros.

► **Consecución de los objetivos de financiación y revisión del plan de negocio para mayor expectativa de crecimiento.**

La compañía avanza de forma positiva en sus objetivos, siendo en este momento actualizadas las proyecciones financieras para recoger la mejora esperada en los niveles de generación de actividad y resultados que permitirán el positivo cumplimiento de los compromisos financieros.

En febrero de 2019 se formalizó la esperada captación de fondos (emisión de bonos 'senior unsecured' por €25 MM/5 años) destinados mayoritariamente a la inversión en 4 plantas de energía. En estos momentos la compañía tiene contratadas tres plantas (una en avanzada negociación), estando una de ellas prácticamente finalizada.

Principales magnitudes

Principales magnitudes consolidadas					
€miles	Auditado	Auditado	Estimado	Variación	
Auditor: KPMG	2017	2018	2019E	2018-17	2019E-2018
Cifra de negocio	142.836	175.933	180.331	23,17%	2,50%
EBITDA	20.782	21.972	19.813	5,73%	-9,82%
% s/EBITDA	14,55%	12,49%	10,99%	-2,06pp	-1,50pp
Resultado neto	13.501	9.673	7.328	-28,35%	-24,24%
Total balance	164.452	179.429	204.927	9,11%	14,21%
Patrimonio neto	59.574	67.458	74.556	13,23%	10,52%
% s/ Deuda financiera	167,65%	228,92%	165,83%	61,27pp	-63,09pp
Deuda financiera neta (DFN)	26.791	-1.186	246	-104,43%	120,71%
DFN/ EBITDA	1,29x	-0,05x	0,01x	-1,34x	0,07x
Cobertura de intereses	11,15x	10,20x	7,51x	-0,94x	-2,69x
Flujo de caja operativo (FFO)	14.679	24.479	17.478	66,76%	-28,60%
% s/DFN	54,79%	-2.064,70%	7.117,55%	-2.119,49pp	9.182,26pp
Flujo de caja libre	10.202	28.206	4.206	176,47%	-85,09%
Caja y equivalentes	8.744	30.654	44.714	250,56%	45,87%

Tendencia

La tendencia del presente rating es **estable**. Nuestra opinión determina que el rating otorgado refleja la situación actual, así como, la perspectiva esperada a futuro en la calidad crediticia.

En el momento actual la compañía prosigue favorablemente en la consecución de los objetivos estratégicos bajo un endeudamiento controlado y el mantenimiento de una situación positiva para el cumplimiento de los compromisos financieros. La falta de un positivo recorrido en la liquidez o el incumplimiento de los términos de la financiación serían un indicativo para una potencial revisión a la baja del rating.

Información regulatoria

Fuentes de información

La calificación de crédito emitida en este informe ha sido realizada de manera solicitada por parte del ente calificado, participando éste en el proceso. La misma se basa tanto en información privada como pública. Las principales fuentes utilizadas son:

1. Cuentas anuales.
2. Página web corporativa.
3. Información publicada por los Boletines Oficiales.
4. Rating book facilitado por la compañía.

La información ha sido exhaustivamente revisada para asegurar plausibilidad y coherencia, considerándose satisfactoria. No obstante, Axesor Rating no asume ninguna responsabilidad sobre la veracidad de la información y de las conclusiones deducidas sobre la misma.

Información adicional

- La calificación ha sido realizada de acuerdo al Reglamento (CE) N°1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009 sobre las agencias de calificación crediticia y en concordancia con la Metodología Corporate Rating y Metodología de Perspectivas que puede consultarse en www.axesor-rating.com/sobreaxesor/metodologia; y bajo la Escala Corporate largo plazo disponible en www.axesor-rating.com/sobre-axesor/escala
- Axesor publica los datos sobre las tasas históricas de incumplimiento de las categorías de calificación, que se alojan en el repositorio central de estadísticas CEREP, del regulador European Securities and Markets Authority (ESMA).
- De acuerdo con lo estipulado en el Artículo 6, apartado 2, en relación con el anexo I, sección B, punto 4, del Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009, se informa que en el transcurso de los últimos 12 meses axesor no ha prestado servicios auxiliares a la entidad calificada ni a terceros vinculados.
- El rating otorgado ha sido notificado a la entidad calificada, no siendo modificado desde entonces.

Condiciones de uso de este documento y su contenido:

Para todas las modalidades de Rating que la AGENCIA emita, el Usuario no podrá, por sí mismo o a través de terceros, ceder, subarrendar, sublicenciar, vender, extraer, reutilizar o realizar cualquier otro acto de disposición de los datos contenidos en este Documento a tercero alguno, ya sea de forma gratuita u onerosa, ni alterar, transformar o tergiversar de cualquier forma, la información facilitada; así mismo, tampoco podrá copiar y/o duplicar la información ni crear ficheros que contengan total o parcialmente la información contenida en el Documento. El Documento y su código fuente, en cualquiera de sus modalidades, tendrá la consideración de elaboración, creación, u obra de la AGENCIA sujeto a la protección de la normativa reguladora de los derechos de propiedad intelectual.

Para los usos permitidos de este Documento, el Usuario se obliga a no retirar el copyright de la AGENCIA, la fecha de emisión del Documento, la denominación comercial establecida por la AGENCIA sobre el mismo, así como el logotipo, marcas y cualquier otro signo distintivo y representativo de la AGENCIA y de sus derechos sobre el Documento.

El Documento y su contenido no se utilizarán para ningún propósito ilegal o no autorizado por la AGENCIA. El Usuario pondrá en conocimiento de la AGENCIA cualquier uso no autorizado del Documento y/o su contenido del que hubiera tenido conocimiento.

El Usuario responderá por sí y por sus empleados y/o cualquier otro tercero al que se haya facilitado o haya tenido acceso al Documento y/o a su contenido frente a la AGENCIA de los daños y perjuicios que se le causen en caso de incumplimiento de las obligaciones que el Usuario declara haber leído, aceptado y entendido a la entrega del Documento, sin perjuicio de cualesquiera otras acciones legales que la AGENCIA pudiera ejercitar en defensa de sus derechos e intereses legítimos.

El Documento se proporciona bajo la aceptación de que la AGENCIA no es responsable de la interpretación que el Usuario haga de la información contenida en el mismo. Los análisis crediticios incluidos en el Documento, así como las calificaciones y declaraciones tienen únicamente la consideración de opiniones realizadas con validez a la fecha de su emisión y no son declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualquier decisión de inversión. Las calificaciones crediticias y perspectivas de calificación crediticia emitidas por la AGENCIA tienen la consideración de dictamen propio, por lo que se recomienda que el Usuario se base en ellas de forma limitada para cualquiera de las finalidades que pretenda dar a dicha información. Los análisis no se refieren a la idoneidad de cualquier valor. La AGENCIA no actúa como fiduciario o como asesor de inversiones, por lo que el contenido del Documento no debe ser utilizado como sustitutivo del conocimiento, criterio o del juicio o la experiencia del Usuario, de su Dirección, empleados, asesores y/o los clientes con el objeto de tomar decisiones de inversión.

La AGENCIA dedica el mayor esfuerzo y cuidado para tratar que la información suministrada sea correcta y fiable. No obstante, debido al hecho de que la información se elabora a partir de los datos suministrados por fuentes sobre las que la AGENCIA no siempre tiene control y cuya verificación y cotejo no siempre es posible, la AGENCIA, sus filiales, así como sus directores, accionistas, empleados, analistas o agentes no asumirán responsabilidad alguna (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o ganancias y costes de oportunidad, pérdidas de negocio o daño reputacional ni otros costes derivados) por las inexactitudes, incorrecciones, falta de correspondencia, carácter incompleto u omisiones de los datos e información utilizada para la elaboración del Documento o en relación con cualquier uso del contenido del Documento incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños. La AGENCIA no realiza una auditoría ni asume la obligación de verificación independiente de las fuentes de información de las que se vale para la elaboración de sus calificaciones.

Por tanto, el Usuario está de acuerdo en que la información suministrada por la AGENCIA podrá ser un elemento más a tener en cuenta en la adopción de sus decisiones empresariales, pero no podrá tomar las mismas exclusivamente en base a ella, y de hacerlo libera a la AGENCIA de toda la responsabilidad por la falta de adecuación. Igualmente, queda bajo la discreción del Usuario y por ello libera a la AGENCIA de toda responsabilidad por la posible falta de adecuación del contenido de la Información, el uso de la misma para hacerla valer ante tribunales y/o juzgados, administraciones públicas o cualquier otro organismo público o tercero particular para cualquier motivo de su interés.

©2020 por AXESOR RISK MANAGEMENT S.L.U. Todos los derechos reservados.

C/ Graham Bell. Edificio Axesor s/n de Armilla (Granada)

C/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid.