

24 de julio de 2023

BERKES CONSTRUCCIONES Y MONTAJES S.A., su SUBSIDIARIA, JULIO BERKES S.A., BERKES ZONA FRANCA S.A. y R&K INGENIEROS S.R.L.

Av. Gral. Rondeau 1950, Montevideo - Uruguay

INFORME COMPLETO

CALIFICACION OTORGADA: Auy: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Cabe dejar constancia que:

- a) A la fecha, la Calificadora no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica – financiera de **Berkes Construcciones y Montajes S.A., su subsidiaria, Julio Berkes S.A., Berkes Zona Franca S.A. y R&K Ingenieros S.R.L.** y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.
- b) La información suministrada por **Berkes Construcciones y Montajes S.A., su subsidiaria, Julio Berkes S.A., Berkes Zona Franca S.A. y R&K Ingenieros S.R.L.** se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose la Calificadora de los errores posibles que esta información pudiera contener.
- c) Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.

INFORMACION UTILIZADA: Evaluadora Latinoamericana S.A. ha utilizado para la realización de esta calificación la información contable proporcionada por Berkes S.A.: Estados Contables al 31 de diciembre de 2020; Estados Contables al 31 de diciembre de 2021; Estados Contables 31 de diciembre de 2022; Flujo de Fondos de la compañía; Otra información cualitativa y cuantitativa de la empresa.

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

Berkes es una compañía interdisciplinaria que provee soluciones globales en los campos de la construcción y de la ingeniería, con más de 80 años de existencia.

Ha establecido como **Misión** corporativa gestionar proyectos y desarrollar negocios integrando ingeniería y ejecución, de acuerdo a las capacidades operativas y financieras; buscando la satisfacción y confianza de los clientes; desarrollando el conocimiento y habilidades del equipo y maximizando los resultados de los accionistas; comprometidos con la calidad, la seguridad, comunidad y el medio ambiente.

Por otra parte, su **Visión** es la de ser una marca global, líder en Uruguay y referente en el exterior, por la calidad e innovación de los productos y soluciones, basada en las capacidades de adaptación a los cambios con los que cuenta su equipo; y en la excelencia del desarrollo, ejecución, operación y mantenimiento de los proyectos de forma sustentable.

Cuenta con cinco grandes divisiones en las cuales desarrolla su actividad; Construcción, Industria, Eléctrica, Energía, Vial en todas ellas se presenta obras activas.

En el área de CONSTRUCCIÓN, se encuentra trabajando desde el año 1996, ejecutando proyectos de diversas especialidades como; estructuras de hormigón, estructuras de acero, estructuras mixtas, plantas industriales, depósitos logísticos, obras de infraestructura, obras de puertos, plantas de silos, celdas de granos, obras de arquitectura comercial, participando en la construcción de las tres plantas de celulosa construidas en Uruguay.

En el área de INDUSTRIA, posee la capacidad para realizar trabajos de máxima exigencia en las áreas de Piping, Tanques API, montajes electromecánicos de equipos, plantas industriales, trabajos en refinerías, plantas de generación térmica, etc. Debido a su fuerte especialización del trabajo basado en las más estrictas normas y en la experiencia de trabajos con clientes internacionales Berkes ha logrado posicionarse como una de las pocas empresas capaces de llevar a cabo proyectos y montajes electromecánicos de alta exigencia, pudiendo también integrarse con sus otras áreas en trabajos multidisciplinarios. Cuenta con talleres propios certificados con estampa ASME, además de una fuerte área de ingeniería que le permiten ejecutar la más variada gama de trabajos de diseño, prefabricación, fabricación y montajes.

En el área ELÉCTRICA, Berkes combina un amplio expertise para la ejecución de la instrumentación y control de los procesos industriales asociados, lo que le permite brindar soluciones integradas y globales, diseñadas con ingeniería propia. La Industria es el mercado más importante de la empresa y en la mayoría de los proyectos se requiere la ejecución de trabajos eléctricos de diversa índole, para los cuales Berkes está preparado, tanto para realizarlos en coordinación con sus áreas civiles, mecánicas y de energía, como así también en forma independiente.

Cuenta con capacidad y experiencia para la ejecución y puesta en marcha de instalaciones industriales y comerciales en media y baja tensión, incluyendo Subestaciones y Puestos de Conexión y Medida, ya habiendo participado en este tipo de instalaciones eléctricas en los proyectos de mayor relevancia del país de los últimos años, como ser: UPM Botnia, Montes del Plata, Alur Planta de

Biodiesel. También tiene la máxima calificación de UTE (nivel 1) para obras mixtas, con lo cual está habilitada para ejecutar trabajos en las redes eléctricas, solucionando así, además de las instalaciones interiores, las instalaciones exteriores para la conexión con la red de UTE. Asimismo, ofrece a sus clientes el servicio de mantenimiento preventivo y correctivo de manera de asegurar la correcta operación de las instalaciones, acompañando y asesorando al cliente también en la fase operativa, posterior a las obras, así como la capacidad de diseñar y realizar instalaciones de instrumentación y control.

El área de ENERGÍA de Berkes se caracteriza por el diseño, fabricación, suministro y montaje de calderas industriales y de potencia en un amplio rango de capacidades, pudiendo ofrecer una tecnología madura y de primer nivel mundial para un gran número de combustibles biomásicos y residuos. Ofrece soluciones integrales para plantas de generación, ejecutando los contratos en modalidad EPC.

El área VIAL es ejecutada principalmente desde la empresa RyK Ingenieros, adquirida por Berkes en 2020. RyK Ingenieros, cuenta con más de 30 años de experiencia en obras viales y con una actividad permanente. Realiza trabajos de construcción y mantenimiento de pavimentos asfálticos y de hormigón; en caminos, calles, rutas, y explanadas, tanto para el sector público como para el privado, atendiendo desde grandes proyectos a pequeñas obras, adaptándose a las necesidades particulares de cada proyecto, ofreciendo soluciones para la satisfacción integral de los clientes.

I. ANALISIS DE RIESGO

El análisis de riesgo se efectuó de acuerdo a la METODOLOGIA DE CALIFICACION DE DEUDA O INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS POR EMPRESAS registrado en el BCU por Evaluadora Latinoamericana S.A.

II. ANALISIS PREVIO

La Calificadora considera que la información suministrada por la Empresa es suficiente para realizar el procedimiento normal de calificación, por lo cual no corresponde por este motivo calificar a la empresa en Categoría E.

Prueba de Corte

La Cobertura de Corte muestra un resultado de 13,6 , por lo cual tampoco corresponde calificar a la Emisora en categoría D, pudiendo aplicarse los pasos previstos en los Procedimientos Normales de Calificación del citado Manual.

PROCEDIMIENTOS NORMALES DE CALIFICACION

Cobertura histórica de gastos financieros (CGF)

La CGF arroja un resultado de 13,6, considerando los datos de los estados contables cerrados en diciembre de 2020, 2021 y 2022. La rentabilidad sobre activos para dicho período fue de 9,8%.

Grado de Riesgo de la Industria

El sector de la construcción tiene un rol clave en la economía uruguaya, emplea a aproximadamente unas 120.000 personas y representa 5% del PIB nacional con una contribución de USD 2.600 millones anuales (2020). La inversión en construcción significa el 65% de la inversión en la economía del país, de la cual el 70% proviene del sector privado.

Además de su contribución directa al PIB, estas actividades tienen una fuerte tracción sobre otros sectores, como son la extracción, fabricación y comercialización de materiales, la contratación de servicios profesionales de arquitectos e ingenieros, las actividades de transporte, las actividades de estructuración y financiación de los proyectos, etc.

El sector de la construcción tiene una gran relevancia económica debido a su capacidad de generación de puestos de trabajo, directos e indirectos, siendo por ende uno de los sectores que genera importantes encadenamientos en la economía.

La institucionalidad es liderada por la Cámara de la Construcción del Uruguay (CCU), gremial empresarial creada en 1930 que nuclea a unas 90 empresas, incluidas las más relevantes del sector.

Cabe destacar que las empresas constructoras de Uruguay se internacionalizaron y cuentan con amplia experiencia, especialmente en la región. Los principales destinos de los proyectos son Argentina, Bolivia, Perú, Chile, Colombia y Paraguay. Entre otros mercados extra-región, se exporta a España, Turquía y Francia. La exportación de estas compañías comprende;

- Servicios de construcción (construcción en destino).
- Servicios de instalación, operación y mantenimiento.
- Servicios de consultoría, elaboración de proyectos y Project Management.
- Bienes específicos (bienes y máquinas vinculados a la industria, realizados a medida para la obra, como por ejemplo, calderas, molinos e instrumentos de medición).

Posición de la Empresa en su industria

Con un fuerte crecimiento en la última década, Berkes se ha posicionado como una de las principales empresas del sector y un referente de su ramo, con la característica de poder conjugar trabajos multidisciplinarios en coordinación con sus otras áreas cuando el cliente lo requiere.

La especialidad de la compañía es brindar soluciones a los clientes, apoyadas en su capacidad de ingeniería y gestión y de esta forma dar un servicio a la medida de las necesidades de dichos clientes. En este sentido, Berkes ha desarrollado acuerdos de colaboración con distintos partners estratégicos y ha incorporado oficinas en Brasil, España, Dinamarca, India. La experiencia acumulada a lo largo de los años, junto con el soporte de una empresa multidisciplinaria, ha permitido desarrollar la capacidad de integrar las distintas áreas de trabajo, pudiendo de ésta manera ofrecer proyectos EPC (Engineering, Procurement and Construction).

Actualmente, Berkes se encuentra ejecutando una vasta cantidad de obras no solo en países de América Latina sino también de Europa.

Por otra parte, Berkes trabaja con importantes proveedores tanto a nivel nacional como internacional. A nivel nacional se destacan, Salomón Grúas, Bromyros S.A (subcontrato), Pertilco S.A. (Maquinarias), Gerdau Laisa (Aceros), Vialmix (Hormigón), Cielo Azul (Cemento) y a nivel internacional se puede mencionar a Marlew (Conductores eléctricos), FGA Ingenieros (Subcontratista), Prysmian (Cables Eléctricos).

Entre los principales clientes nacionales y extranjeros con los cuales Berkes trabaja, se destacan; Grupo Vial Central S.A., Conaprole, UPM, RefoEnergy S.A (Colombia), Engie (España) y Voltalia S.A. (Guayana Francesa).

Características de la Administración y Propiedad.

Hasta el 31 de diciembre de 2010, la Sociedad se denominaba Berkes S.R.L., habiendo sido constituida el 21 de junio de 1996. Por resolución de Asamblea de socios del 31 de diciembre de 2008 se aprueba la modificación de la denominación de la Sociedad a “Berkes Construcción y Montajes S.A.” y el 27 de mayo de 2011, la Auditoría Interna de la Nación aprueba la transformación de la naturaleza jurídica de Sociedad de Responsabilidad Limitada en Sociedad Anónima, así como también su denominación.

El 19 de febrero de 2016, en Asamblea Extraordinaria de Accionistas, se aprobó la adquisición del 99% de las acciones de la sociedad BRK Construcciones S.R.L. con el fin de llevar adelante la ejecución del proyecto “Implementación de una fábrica de envases de vidrio”.

Por otra parte, el grupo posee la entidad “Julio Berkes S.A.” la cual fue constituida el 1° de mayo de 1972.

En el año 2020, Berkes adquiere la mayoría del capital social de la empresa R&K Ingenieros S.R.L. constituida el 14 de noviembre de 1988, la cual se dedica a la construcción y mantenimiento de obras viales con más de dos décadas de experiencia en la actividad.

El 28 de septiembre de 2005 se constituye la compañía Renpo S.A. Luego, el 3 de abril de 2014 cambia su nombre según resolución de Asamblea de Accionistas a Berkes Zona Franca S.A.

La propiedad de la sociedad se encuentra en posesión de 5 accionistas. Siendo el accionista mayoritario Pablo Héctor Bocchi Caetano. A su vez, estos accionistas ocupan cargos en el Directorio y en la administración de la empresa:

Nombre	Cargo
Pablo Héctor Bocchi Caetano	Presidente
Diego Aramendia Paysse	Director General
Laura Daniela Pernas Barboza	Directora Financiero
Juan Pablo Saldaña Puig	Director de Operaciones
Rafael Vendrasco Aschieri	Director Comercial

Indicadores Económicos y Financieros

La compañía presenta una adecuada variabilidad de la rentabilidad. Exhibe un coeficiente de variación del 29,7%, resultante de un desvío estándar de la rentabilidad de 2,9% y una rentabilidad promedio sobre activos de 9,8%.

El plazo para amortizar la deuda superior a un año es de 5 meses, dado que la deuda no corriente asciende a \$123,4 millones, y la utilidad neta esperada se calcula en \$282,9 millones.

La liquidez corriente de la compañía asciende a 1,3 y a 1,41 la proyectada. Por otra parte, la liquidez ácida presenta un coeficiente de 1,2.

La rentabilidad sobre patrimonio es favorable. En los últimos tres años la menor rentabilidad sobre el patrimonio (antes de gastos financieros e impuestos) fue 43,2% y correspondió al ejercicio finalizado en diciembre de 2022.

El coeficiente de endeudamiento se ubicó a diciembre de 2022 en 74,2%, resultante del cociente entre un pasivo total de \$2.605 millones y un activo total de \$3.512,7 millones. El índice de endeudamiento cayó un 12,9% con respecto al ejercicio anterior.

La incidencia de los resultados no operativos no es significativa.

En cuanto al calce de monedas, se observa que la sociedad se encuentra expuesta a cierto riesgo de devaluación.

CAPACIDAD DE PAGO ESPERADA

En función del análisis de los puntos anteriores se asigna una calificación de la capacidad de pago esperada de la empresa en categoría Auy.

ANALISIS DE SENSIBILIDAD

La CGF proyectada se define como el cociente entre el flujo de utilidades esperadas antes de impuestos e intereses y los gastos financieros. Para el período comprendido entre 2023 y 2026 toma un valor de 16,4.

Asimismo, se consideraron dos escenarios adversos para el período 2023-2026 a efectos de recalificar la Capacidad de Pago Esperada.

Los escenarios considerados fueron los siguientes:

ESCENARIO 1

- (i) La tasa de crecimiento de las ventas son tres puntos porcentuales inferior a la del escenario base.
- (ii) Los costos de mercadería vendida se mantienen constantes como proporción de las ventas para los años de la proyección.
- (iii) Los gastos de administración y comercialización son tres puntos porcentuales superiores a los del escenario base.
- (iv) La tasa de interés aumenta 100 puntos básicos con respecto a la del escenario básico.

Bajo este Escenario, el promedio de las Coberturas Proyectadas de Gastos Financieros alcanza un valor de 10,1.

ESCENARIO 2

- (i) La tasa de crecimiento de las ventas son cinco puntos porcentuales inferior a la del escenario base.
- (ii) Los costos de mercadería vendida se mantienen constantes como proporción de las ventas para los años de la proyección.
- (iii) Los gastos de administración y comercialización son cinco puntos porcentuales superiores a los del escenario base.

- (iv) La tasa de interés aumenta 200 puntos básicos con respecto a la del escenario básico.

Bajo este Escenario, el promedio de las Coberturas Proyectadas de Gastos Financieros alcanza un valor de 7,4.

CALIFICACION FINAL

Se otorga una CALIFICACIÓN FINAL en CATEGORÍA Auy a la deuda o instrumento de deuda de la Empresa.

Julieta Picorelli

Hernán Arguiz

Murat Nakas

Resumen Estados Contables

Fecha	2.022	2.021	2.020
Meses	12	12	12
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL			
Disponibilidades	427.302.409	400.434.888	282.675.710
Inversiones	0	0	0
Créditos por ventas	1.770.310.723	1.466.594.684	1.276.778.052
Inventarios	81.222.516	780.697.538	139.737.886
Otros Créditos	828.946.813	719.499.613	478.814.180
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	3.107.782.461	3.367.226.723	2.178.005.828
Otros Créditos a LP	120.839.447	155.867.587	30.165.002
Intangibles	949.305	1.050.448	1.370.376
Propiedades, Plantas y Equipos	283.128.224	317.594.036	156.596.247
Inversiones en otras compañías	4.679	4.680	4.680
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	404.921.655	474.516.751	188.136.305
TOTAL ACTIVOS	3.512.704.116	3.841.743.474	2.366.142.133
Deuda Comerciales	1.528.687.316	2.402.127.103	1.573.992.382
Deudas bancarias y financieras	653.846.281	439.454.148	220.655.087
Deudas Diversas	299.097.100	164.725.793	132.301.829
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	2.481.630.697	3.006.307.044	1.926.949.298
Deudas bancarias y financieras	111.987.393	256.251.176	178.599.030
Deudas Diversas	11.405.179	8.941.180	20.417.246
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	123.392.572	265.192.356	199.016.276
TOTAL PASIVOS	2.605.023.269	3.271.499.400	2.125.965.574
PATRIMONIO NETO	907.680.847	570.244.074	240.176.559
ESTADO DE RESULTADOS			
Ventas netas de bs y serv	6.885.931.009	5.359.007.020	4.518.870.672
Costos de ventas de bs y serv	-6.049.901.177	-4.668.327.793	-4.209.010.100
RESULTADO BRUTO	836.029.832	690.679.227	309.860.572
Gastos de administración y ventas	-462.017.277	-333.728.251	-215.165.171
RESULTADO OPERATIVO	374.012.555	356.950.976	94.695.401
Resultados diversos	17.838.020	44.131.521	19.956.812
Resultados financieros	83.245.285	-97.943.925	-20.919.219
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	475.095.860	303.138.572	93.732.994
Impuestos a las ganancias	-35.172.721	-6.345.570	-6.117.093
RESULTADO DEL EJERCICIO	439.923.139	296.793.002	87.615.901
Otros Resultados	-5.813.779		
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	434.109.360	296.793.002	87.615.901

Resumen Indicadores

Fecha	2.022	2.021	2.020
Meses	12	12	12
INDICADORES FINANCIEROS			
Indicadores de Liquidez			
Liquidez Corriente	1,3	1,1	1,1
Liquidez Acida	1,2	0,9	1,1
Días Bienes de Cambio	4,3	53,2	11,3
Días Deudores por Venta	93,8	99,9	103,1
Días Cuentas a Pagar	81,0	163,6	127,1
Duración Ciclo de Caja	17,1	-10,5	-12,7
Capital de Trabajo / Activo Total	18%	9%	11%
Indicadores de Solvencia			
Activo Fijo / Activo Total	8,1%	8,3%	6,6%
Pasivo No Corriente + PN / Activo Total	29%	22%	19%
Pasivo Total / Activo Total	74%	85%	90%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	95%	92%	91%
Deuda ByF / Pasivo Total	29%	21%	19%
Deuda ByF CP / Deuda ByF Total	85%	63%	55%
Indicadores de Cobertura			
CGF (Rdo Operativo)	No disponible	No disponible	No disponible
Deuda ByF Total / Rdo Operativo	1,74	1,60	2,96
Pasivo Total / (Ventas/365)	138	223	172
Deuda ByF Total / (Ventas/365)	41	47	32
Indicadores de Margenes			
Margen Bruto	12,1%	12,9%	6,9%
Margen Operativo + Amort.	6,4%	8,1%	3,0%
Margen Operativo	5,4%	6,7%	2,1%
Margen Despues Intereses	6,9%	5,7%	2,1%
Margen Final	6,4%	5,5%	1,9%
Indicadores de Rentabilidad			
ROA (Retorno s/Activos)	10,6%	9,3%	4,0%
ROE (Retorno s/Capital)	47,8%	52,0%	36,5%
Indicadores de Eficiencia			
Rotación de Activos Fijos	24,32	16,87	28,86
Rotación de Activos Totales	1,96	1,39	1,91