Fitch confirma en A+(arg) a las ONs de CLISA

21 de septiembre de 2011

Fitch Argentina confirmó en la Categoría A+(arg) la calificación de los siguientes títulos de Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A. (CLISA): - Obligaciones Negociables (ONs) por hasta US$ 100 millones (MM), con vencimiento en 2012 - Obligaciones Negociables (ONs) Clase 3 por hasta US$ 120 millones (MM) - Obligaciones Negociables (ONs) por hasta US$ 250 millones (MM), a emitir. La perspectiva es estable. La calificación asignada refleja el crecimiento sostenido de su generación de fondos, la consolidación de su estrategia operativa en un diversificado portafolio de actividades, su fuerte posición de liquidez y moderado apalancamiento. También se considera la trayectoria del grupo en las áreas de infraestructura y servicios públicos, y el importante nivel de proyectos en cartera que concede cierto grado de certidumbre a la generación de fondos (aprox. $3.097.5 MM a junio'11). En contrapartida, se observa el descalce entre la deuda en dólares (50% del total) y la generación de fondos en pesos. CLISA está expuesta a la volatilidad de la actividad de la construcción, a eventuales demoras en las cobranzas al tener al sector público como principal cliente, y al riesgo regulatorio ante dilatadas renegociaciones dentro de los contratos de servicios públicos. La continuidad de la tendencia positiva en la obra pública dependerá de la capacidad de financiación del gobierno. CLISA prevé la emisión de ONs por hasta US$ 250 MM. Se estima que los fondos de la emisión se apliquen a inversiones en activos ubicados en Argentina, requerimientos de capital de trabajo y a la refinanciación de pasivos. Fitch anticipa que CLISA mantendrá un nivel de apalancamiento moderado contra su generación de fondos. En un escenario conservador, se estima que la relación deuda a EBITDA suba hasta 3.5x y decrezca luego (con deuda neta por debajo de 2.5x), y la cobertura de intereses con EBITDA se mantenga por encima de 2.5x. Cualquier cambio en el apalancamiento por encima de lo previsto, que pusiera en riesgo la calidad crediticia, podría derivar en una revisión a la baja. A junio 2011 (año móvil) la compañía generó EBITDA por $ 558 MM y tenía deuda por $ 1.089 MM. Estas cifras se traducen en deuda a EBITDA de 2.0x, y muestran una mejora respecto de los 2.4x a diciembre 2010. La relación deuda financiera a capitalización continuaba siendo elevada, en 75%. La posición de liquidez de CLISA era fuerte, y cubría en 0.8x los compromisos financieros de corto plazo. *-* Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA) es la compañía bajo la cual el Grupo Roggio desarrolla sus actividades de construcción y concesiones viales (Benito Roggio e Hijos S.A.), transporte público de pasajeros (Benito Roggio Transporte S.A.) e ingeniería ambiental (Benito Roggio Ambiental S.A.). La sociedad controlante de CLISA, con el 97.53% del capital, es Roggio S.A., empresa de la familia Roggio con una amplia trayectoria en el negocio de la construcción desde 1908. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de agosto de 2011, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 –