Fitch confirma la calificacion de CLISA en BBB+(arg)

19 de abril de 2011

Fitch Argentina confirmo en la Categoria BBB+(arg) la calificacion asignada a las ONs por hasta US$ 100 millones, con vencimiento en 2012 y las ONs Clase 3 por hasta US$ 120 millones (MM) de CLISA Compania Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA). La perspectiva es estable. Las calificaciones de CLISA reflejan el crecimiento sostenido de su generacion de fondos, el cual le ha permitido mejorar sus indicadores crediticios y sostener un nivel de apalancamiento moderado con relacion al EBITDA. Asimismo, se observa positivamente su fuerte posicion de liquidez, que le otorga flexibilidad financiera en el corto plazo ($ 265 MM al 31/12/2010 –sin contar los saldos en UGOFE-). Tambien se considera la trayectoria del grupo en las areas de infraestructura y servicios publicos, y el importante nivel de proyectos en cartera que concede cierto grado de certidumbre a la generacion de fondos (aprox. $ 3.565 MM a dic'10). La flexibilidad financiera de CLISA mejoro tras la emision de las ONs Clase 3 con vencimiento en 2016 en dic'10. Los fondos de la emision fueron parcialmente aplicados a la recompra del 92.68% de las ONs con vencimiento en 2012. Las nuevas ONs tambien cuentan con la garantia de las companias operativas Benito Roggio e Hijos y de CLIBA Ingenieria Ambiental. Esta transaccion permitio extender la vida promedio de la deuda de CLISA y reducir significativamente el riesgo de refinanciacion. En contrapartida, se observa el descalce entre la deuda en dolares (60% del total) y la generacion de fondos en pesos. CLISA esta expuesta a la volatilidad de la actividad de la construccion, a eventuales demoras en las cobranzas al tener al sector publico como principal cliente, y al riesgo regulatorio ante dilatadas renegociaciones dentro de los contratos de servicios publicos. El EBITDA del ejercicio fiscal a dic'10 alcanzo $ 434 MM, lo cual compara contra $ 321 MM a dic'09 y $ 234 MM a dic'08. La tendencia positiva en la generacion de fondos refleja el crecimiento en los segmentos de construccion, ingenieria ambiental y provision de agua potable. A dic'10 la deuda consolidada de CLISA ascendia a aprox. US$ 266 MM, 46% en cabeza de CLISA. La posicion de liquidez de la compania cubria en 0.78x los compromisos financieros de corto plazo. La relacion deuda financiera consolidada/capitalizacion era elevada (78%); sin embargo, el apalancamiento medido contra el EBITDA se ubicaba en niveles moderados de 2.4x. *-* Compania Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA) es la compania bajo la cual el Grupo Roggio desarrolla sus actividades de construccion y concesiones viales (Benito Roggio e Hijos S.A.), transporte publico de pasajeros (Benito Roggio Transporte S.A.) e ingenieria 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 construccion desde 1908. Fitch utilizo el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 16 de agosto de 2010, disponible en www.fitchratings.com, asi como el Manual de Calificacion presentado ante la Comision 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 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Relacion con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 –