

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

19 de abril de 2011

Fitch Argentina confirmó en la Categoría BBB+(arg) la calificación 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 Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA). La perspectiva es estable. Las calificaciones de CLISA reflejan el crecimiento sostenido de su generación de fondos, el cual le ha permitido mejorar sus indicadores crediticios y sostener un nivel de apalancamiento moderado con relación al EBITDA. Asimismo, se observa positivamente su fuerte posición de liquidez, que le otorga flexibilidad financiera en el corto plazo (\$ 265 MM al 31/12/2010 –sin contar los saldos en UGOFE-). 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. \$ 3.565 MM a dic'10). La flexibilidad financiera de CLISA mejoró tras la emisión de las ONs Clase 3 con vencimiento en 2016 en dic'10. Los fondos de la emisión fueron parcialmente aplicados a la recompra del 92.68% de las ONs con vencimiento en 2012. Las nuevas ONs también cuentan con la garantía de las compañías operativas Benito Roggio e Hijos y de CLIBA Ingeniería Ambiental. Esta transacción permitió extender la vida promedio de la deuda de CLISA y reducir significativamente el riesgo de refinanciación. En contrapartida, se observa el descalce entre la deuda en dólares (60% 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. El EBITDA del ejercicio fiscal a dic'10 alcanzó \$ 434 MM, lo cual compara contra \$ 321 MM a dic'09 y \$ 234 MM a dic'08. La tendencia positiva en la generación de fondos refleja el crecimiento en los segmentos de construcción, ingeniería ambiental y provisión de agua potable. A dic'10 la deuda consolidada de CLISA ascendía a aprox. US\$ 266 MM, 46% en cabeza de CLISA. La posición de liquidez de la compañía cubría en 0.78x los compromisos financieros de corto plazo. La relación deuda financiera consolidada/capitalización era elevada (78%); sin embargo, el apalancamiento medido contra el EBITDA se ubicaba en niveles moderados de 2.4x. *-**-*
*-** 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 16 de agosto de 2010, 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 7mo 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