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

24 de enero 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 de CLISA Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA). Asimismo, asignó la Categoría BBB+(arg) a las ONs Clase 3 por hasta US$ 120 millones (MM) de la compañía. 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 ($ 258MM al 30/9/2010 –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. $ 3.516MM a sep'10). La flexibilidad financiera de CLISA mejoró tras la emisión de las ONs Clase 3 con vencimiento en 2016. 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 de los últimos doce meses a sep'10 alcanzó $ 406MM, lo cual compara contra $ 321MM a dic'09 y $ 234MM 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 sep'10 la deuda consolidada de CLISA ascendía a aprox. US$ 218MM, 49% en cabeza de CLISA. CLISA detentaba una fuerte posición de liquidez que cubría en más de 1.22x los compromisos financieros de corto plazo. La relación deuda financiera consolidada/capitalización era elevada (75%), mientras que el ratio deuda/EBITDA se ubicaba en niveles moderados de 2.1x. En dic'10 CLISA emitió las ONs Clase 3 por US$ 120MM, las cuales fueron utilizadas para la recompra del 92.68% de las ONs por US$ 100MM con vencimiento en 2012. A la fecha, el monto vigente bajo estas ONs es de US$ 7.32MM. *-* 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 –