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

July 19, 2010

Fitch 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). La perspectiva es estable. La calificación asignada refleja el sostenido crecimiento de la generación de fondos de CLISA, el cual le ha permitido reducir apalancamiento y mejorar sus indicadores crediticios. Asimismo, se observa positivamente su fuerte posición de liquidez, que le otorga una mayor flexibilidad financiera en el corto plazo (aprox. $ 269MM al 31/5/2010 –sin contar los saldos en UGOFE). La calificación contempla 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 may'10). En contrapartida, se observa el descalce entre la deuda denominada en dólares y la generación de fondos en pesos (parcialmente mitigado por la cobertura de tipo de cambio de los servicios de las ONs hasta may'12) y el riesgo de refinanciación hacia 2012, fecha de amortización de las ONs. Fitch estima que CLISA procurará la refinanciación de esta deuda al vencimiento, manteniendo niveles de apalancamiento similares al actual. CLISA está expuesta a la volatilidad propia 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. Las ventas y EBITDA de los últimos doce meses a mar'10 alcanzaron $ 2.126 MM y $ 330 MM respectivamente, contra $ 2.051 MM y $ 321 MM a dic'09 y $ 1.885 MM y $ 234 MM a dic'08. Los mayores ingresos del trimestre contra el período comparable anterior (+15%) reflejan crecimiento en los segmentos de transporte, ingeniería ambiental y provisión de agua potable. Por su parte, el margen de EBITDA continuó reflejando la estabilización de los segmentos de ingeniería ambiental y provisión de agua. A mar'10 la deuda consolidada de CLISA ascendía a aprox. US$ 191 MM, de la cual 28% se encontraba en el corto plazo, y 56% en cabeza de CLISA (principalmente compuesta por las ONs por US$ 100 MM con vencimiento en 2012 garantizada por sus compañías operativas). CLISA detentaba una fuerte posición de liquidez que cubría en más de 1.6x 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 24 de noviembre de 2009, 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 Gabriela Catri – Fernando Torres: +5411-5235-8100. Media Relations: Laura Villegas - Buenos Aires - Tel: +54 11 5235 8139.