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

January 21, 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. $ 202 MM a sep'09 –sin contar los saldos en UGOFE-). La calificación contempla la trayectoria del grupo en las áreas de infraestructura y servicios públicos, su adecuada posición competitiva y el importante nivel de proyectos en cartera (aprox. US$ 481 MM a sep'09), lo cual concede cierto grado de certidumbre a la generación de fondos. 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'10), y el riesgo de refinanciación hacia 2012, derivado de la amortización de las ONs objeto de calificación. 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 la dilatada renegociación de los contratos de servicios públicos, en especial de Metrovías. Sin embargo, no se prevé que el negocio de transporte demande fondos a CLISA. Las ventas y EBITDA de los últimos doce meses a sep'09 alcanzaron $ 2.000 MM y $ 270.9 MM respectivamente, lo cual compara contra $ 1.885 MM y $ 234 MM del último ejercicio anual a dic'08. El crecimiento se debió fundamentalmente a la evolución de los negocios de construcción. El resultado neto del semestre incorpora la ganancia extraordinaria de Metrovías por el reconocimiento del reclamo retroactivo sobre el cambio de la metodología de subsidios. El flujo de caja operativo (FCO) alcanzó $ 340 MM. La variación positiva de capital de trabajo se explica, entre otras cosas, por la cobranza de certificados de avance de obra, lo cual permitió a su vez reducir deuda autoliquidable. A sep'09 la deuda consolidada de CLISA ascendía a aprox. US$ 174 MM, de la cual 33% se encontraba en el corto plazo, y 59% en cabeza de CLISA (ONs por US$ 100 MM con vencimiento en 2012 garantizada por sus cías operativas). La posición de liquidez alcanzaba los US$ 69 MM. Deduciendo la caja en la UGOFE, la misma alcanzaba US$ 52.7 MM y cubría en 0.9X la deuda 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. Contactos Gabriela Catri – Fernando Torres: +5411-5235-8100. Media Relations: Laura Villegas - Buenos Aires - Tel: +54 11 5235 8139.