Fitch confirma la BB+(arg) de CLISA

7 de agosto de 2009

Fitch confirmó en la Categoría BB+(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 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$ 445 MM a mar'09), lo cual concede cierto grado de certidumbre a la generación de fondos en el corto plazo. En contrapartida, la calificación incorpora el elevado apalancamiento, los importantes vencimientos de deuda en el corto plazo y el descalce entre la deuda en dólares y generación de fondos en pesos (parcialmente mitigado por la cobertura de tipo de cambio de los servicios de las ONs hasta may'10). 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 (a pesar de la puesta en vigencia de nuevos cuadros tarifarios). Sin embargo, no se prevé que el negocio de transporte demande fondos a CLISA. Fitch prevé que un eventual deterioro de las cuentas fiscales limitaría la capacidad del Gobierno para continuar empujando el sector de obras públicas, lo cual podría repercutir en el nivel de actividad de la compañía. En el negocio ambiental, CLISA detenta un potencial de crecimiento derivado de nuevos contratos en el tratamiento de residuos. Las ventas y EBITDA de los últimos doce meses a mar'09 alcanzaron $ 2.293 MM y $ 259 MM respectivamente, lo cual compara positivamente contra $ 2.067 MM y $ 234 MM del último ejercicio anual a dic'08. El crecimiento se debió a la evolución de los negocios de construcción (avances de obras existentes). El resultado neto del trimestre 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) se ubicó en $ 234 MM, lo cual permitió fondear inversiones por $ 138 MM, y aún así generar un flujo de caja libre positivo. Ante el desafío que plantea el actual escenario macroeconómico y financiero, el manejo de las necesidades de capital de trabajo resulta una variable clave. Aproximadamente el 35% de la deuda de corto plazo es autoliquidable, con garantía de certificados de obra. A mar'09 la deuda consolidada de CLISA ascendía a cerca de US$ 194 MM, de la cual 40% se encontraba en el corto plazo, y 53% en cabeza de CLISA (ONs por US$ 100 MM con vencimiento en 2012 garantizada por sus compañías operativas). La posición de liquidez alcanzaba los US$ 81.5 MM. Deduciendo la caja en la UGOFE, la misma alcanzaba US$ 60 MM y cubría en 0.8x 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.