Fitch confirma la BB+(arg) de CLISA

15 de enero 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. Por otra parte, se retiró la calificación de las ONs por US$ 15 MM ante su cancelación al vencimiento. 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. $ 1785 MM a sep'08). 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 consolidadas de los últimos 12 meses a sep'08 alcanzaron $ 2.089 MM, lo cual compara positivamente contra el último ejercicio anual a jun'07 –cambio de cierre de balance- (+40%, $ 1389). El crecimiento se debió a la evolución de los negocios de construcción (avances de obras existentes) e ingeniería ambiental. El flujo de caja operativo (FCO) se ubicó en $ 90 MM, lo cual le permitió fondear parcialmente a Clisa inversiones por $ 121 MM. El nivel de proyectos en cartera de la compañía provee cierta certidumbre respecto de su generación de fondos en el corto plazo. Ante el desafío que plantea el actual escenario macroeconómico y financiero, el manejo de las necesidades de capital de trabajo resultará una variable clave. A sep'08 la deuda consolidada de CLISA ascendía a aprox. US$ 225 MM, de la cual 44% se encontraba en el corto plazo, y 52% en cabeza de Clisa (garantizada por sus compañías operativas). A igual fecha, la posición de liquidez de la compañía alcanzaba los US$ 78 MM, la cual cubría en 0.78x la deuda de corto plazo. La posición de liquidez de CLISA resulta un mitigante parcial ante la incertidumbre actual de los mercados financieros, y los relativamente importantes vencimientos de corto plazo. La relación deuda financiera consolidada/capitalización era elevada (76%), mientras que el ratio deuda/EBITDA (sobre base anualizada) se ubicaba en niveles razonables de 2.7x. *-* 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.