Fitch confirma la BB+(arg) de CLISA

October 24, 2008

Fitch confirmó en la Categoría BB+(arg) la calificación asignada a los siguientes títulos de CLISA Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA): - ONs por US$ 15 millones, con vencimiento en 2008 - ONs por hasta US$ 100 millones, con vencimiento en 2012 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 ($ 1560 MM a jun'08), lo cual concede cierto grado de certidumbre a la generación de fondos en el corto plazo. En los últimos años, la evolución positiva en el nivel de actividad, se tradujo en una creciente generación de fondos. 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 las ON por US$ 15 MM y la cobertura de servicios hasta may'10 de las ON por US$ 100 MM). 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. Fitch ha revisado la perspectiva a estable de positiva, previendo hacia adelante un cambio en el contexto de la industria de la construcción. Un eventual deterioro de las cuentas fiscales podría limitar la capacidad del gobierno para continuar empujando el sector de obras públicas. 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 jun'08 alcanzaron $ 1850.8 MM, lo cual compara positivamente contra el último ejercicio anual a jun'07 –cambio de cierre de balance- ($ 1389, +33%). 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 $ 103 MM. Durante este período, Clisa fondeó inversiones por $ 116.5 MM. A jun'08 la deuda consolidada de Clisa ascendía a aprox. US$ 219 MM, de los cuales 42% se encontraban en el corto plazo, y 52% en cabeza de Clisa (garantizadas por compañías operativas). A igual fecha, la posición de liquidez de la compañía alcanzaba los US$ 79 MM, la cual cubría en 0.87x la deuda de corto plazo. La fuerte 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 (75%), mientras que el ratio deuda/EBITDA (sobre base anualizada) se ubicaba en niveles razonables de 3x. *-* 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.