# Fitch confirma la BB+(arg) de CLISA; la Perspectiva es Positiva

22 de julio de 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. Las calificiones cuentan con Perspectiva Positiva. Asimismo, se retiró la calificación de las ONs por hasta US$ 20 MM, cuya emisión fue suspendida ante las condiciones desfavorables de los mercados internacionales. La calificación asignada contempla la evolución positiva en el nivel de actividad de CLISA, reflejada en su creciente generación de fondos, y la trayectoria del grupo en las áreas de infraestructura y servicios públicos. En contrapartida, la calificación incorpora el elevado nivel de 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. La perspectiva positiva refleja el potencial de crecimiento esperado en el corto y mediano plazo en los negocios de construcción e ingeniería ambiental. La calificación podría verse positivamente impactada en la medida en que la creciente generación de fondos esperada se destine a la reducción en el nivel de apalancamiento y mejoren los indicadores crediticios. Las ventas consolidadas de CLISA a mar'08 (tres meses) alcanzaron los $ 401.2 MM, lo cual compara positivamente contra el mismo período del ejercicio anterior ($ 339 MM, +18%). El crecimiento se debió a la evolución de los negocios de construcción e ingeniería ambiental. El flujo de caja operativo (FCO) se ubicó en $ 40.9 MM. Esto le permitió a CLISA fondear inversiones por $ 25.4 MM. A mar'08 la deuda consolidada de CLISA ascendía a aprox. US$ 210 MM, de los cuales 40% se encontraban en el corto plazo, y 55% en cabeza de CLISA (garantizadas por compañías operativas). A igual fecha, la posición de liquidez de la compañía ascendía a US$ 59 MM, la cual cubría en 0.7x la deuda de corto plazo. Los vencimientos de corto plazo de la compañía son relativamente importantes. Fitch estima que ésta podría recurrir a endeudamiento para el repago de las ONs por hasta US$ 15 MM, que opera en dic'08. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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.