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

17 de enero 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 Asimismo, asignó la Categoría BB+(arg) a las ONs por hasta US$ 20 MM a ser emitidas por la compañía. Las calificiones cuentan con Perspectiva Positiva. La calificación asignada contempla la positiva evolución en el nivel de actividad de CLISA, reflejada en su creciente generación de fondos, la diversificación de su portafolio de activos y la trayectoria del grupo en las áreas de infraestructura y servicios públicos. En contrapartida, la calificación incorpora el elevado nivel de apalancamiento y el descalce entre el endeudamiento en dólares y generación de fondos en moneda local. 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 durante el primer trimestre del ejercicio'08 crecieron en 30.9% respecto del período comparable anterior, debido principalmente a la evolución de los negocios de construcción e ingeniería ambiental. Esto repercutió a su vez en la generación de fondos de la compañía: sobre la base del año móvil a sep'07, el flujo generado por las operaciones (FGO) de CLISA alcanzó los $ 102 MM respecto de los $ 56 MM al cierre del ejercicio'07. El flujo de fondos libre (FFL), sin embargo, resulta negativo debido a las fuertes necesidades de capital de trabajo e inversiones realizadas por la compañía. A sep'07 la relación deuda financiera consolidada/capitalización alcanzaba el 76%, mientras que la relación deuda/EBITDA se ubicaba en el orden de 3.1x (3.8x al cierre del ejercicio'07), y la cobertura de intereses alcanzaba los 2.2x. CLISA planea emitir ONs por hasta US$ 20 MM bajo el programa por US$ 150 MM, las cuales serán destinadas a financiar capital de trabajo y a la cancelación de 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.