Fitch sube la calificación de CLISA a A+(arg)

16 de junio de 2011

Fitch Argentina subió a la Categoría A+(arg) la calificación asignada a las ONs por hasta US$ 100 millones, con vencimiento en 2012 y las ONs Clase 3 por hasta US$ 120 millones (MM) de CLISA Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA). La perspectiva es estable. Las suba en las calificaciones de CLISA refleja el crecimiento sostenido de su generación de fondos por encima de las expectativas de Fitch, la consolidación de su estrategia operativa en un diversificado portafolio de actividades, su fuerte posición de liquidez y moderado apalancamiento. También se considera la trayectoria del grupo en las áreas de infraestructura y servicios públicos, y el importante nivel de proyectos en cartera que concede cierto grado de certidumbre a la generación de fondos (aprox. $3.088 MM a marzo'11). En contrapartida, se observa el descalce entre la deuda en dólares (57% del total) y la generación de fondos en pesos. CLISA está expuesta a la volatilidad 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 dilatadas renegociaciones dentro de los contratos de servicios públicos. La continuidad de la tendencia positiva en la obra pública dependerá de la capacidad de financiación del gobierno. La flexibilidad financiera de CLISA mejoró tras la emisión de las ONs Clase 3 con vencimiento en 2016 en dic'10. Los fondos de la emisión fueron parcialmente aplicados a la recompra del 92.68% de las ONs con vencimiento en 2012. Las nuevas ONs también cuentan con la garantía de las compañías operativas Benito Roggio e Hijos y de CLIBA Ingeniería Ambiental. Recientemente CLISA aprobó la emisión de nuevas ONs por hasta USD 250 millones. Fitch entiende que parte de los fondos de esta emisión serían destinados a la cancelación de deudas de corto plazo, extendiendo significativamente la vida promedio de la deuda de la compañía. Fitch prevé que aún con la nueva emisión CLISA mantenga un nivel de apalancamiento moderado contra su generación de fondos. En un escenario conservador, se prevé que la relación de deuda neta a EBITDA permanezca por debajo de 2.5x, y la cobertura de intereses con EBITDA se mantenga por encima de 2x. Cualquier cambio en el apalancamiento por encima de lo previsto, que pusiera en riesgo la calidad crediticia, podría derivar en una revisión a la baja El EBITDA en los últimos doce meses a marzo'11 alcanzó $ 479 MM, lo cual compara contra $ 434 MM a dic'10 y $ 321 MM a dic'09. La tendencia positiva en la generación de fondos refleja el crecimiento en los segmentos de construcción, ingeniería ambiental y provisión de agua potable. CLISA logró estabilizar los márgenes operativos de los negocios de provisión de agua potable e ingeniería ambiental. Ambos negocios se encuentran expuestos a permanentes renegociaciones de tarifas que permitan absorber incrementos en los costos. A marzo'11 la deuda consolidada ascendía a aprox. US$ 263 MM, 48% en cabeza de CLISA. La posición de liquidez de la compañía era fuerte, y cubría en 0.95x los compromisos financieros de corto plazo. La relación deuda financiera consolidada/capitalización era elevada (75%); sin embargo, el apalancamiento medido contra el EBITDA se ubicaba en niveles moderados de 2.2x. *-* 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. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 16 de agosto de 2010, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Fernando Torres Associate

Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 –