Fitch confirma la calificación de CLISA en BBB-(arg)

23 de abril de 2010

Fitch confirmó en la Categoría BBB-(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. La calificación asignada refleja el sostenido crecimiento de la generación de fondos de CLISA, el cual le ha permitido reducir apalancamiento y mejorar sus indicadores crediticios. Asimismo, se observa positivamente su fuerte posición de liquidez, que le otorga una mayor flexibilidad financiera en el corto plazo (aprox. $ 264 MM a feb'10 –sin contar los saldos en UGOFE-). La calificación contempla 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 (US$ 551 MM a dic'09). En contrapartida, se observa el descalce entre la deuda denominada en dólares y la generación de fondos en pesos (parcialmente mitigado por la cobertura de tipo de cambio de los servicios de las ONs hasta may'12), y el riesgo de refinanciación hacia 2012, fecha de amortización de las ONs. Fitch estima que CLISA procurará la refinanciación de esta deuda al vencimiento, manteniendo niveles de apalancamiento similares al actual. 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 dilatadas renegociaciones dentro de los contratos de servicios públicos. Las ventas y EBITDA del ejercicio 2009 alcanzaron $ 2.051 MM y $ 321 MM respectivamente, lo cual compara contra $ 1.885 MM y $ 234 MM a dic'08. Los mayores ingresos reflejan el crecimiento en los segmentos de construcción (+14%), transporte (+20%) y provisión de agua potable (+37%). Por su parte, la suba en el margen de EBITDA refleja la estabilización de los márgenes de los segmentos de ingeniería ambiental y provisión de agua. El resultado neto del semestre incorpora la ganancia extraordinaria de Metrovías por el reconocimiento del reclamo retroactivo sobre el cambio de la metodología de subsidios. El flujo de caja operativo (FCO) alcanzó $ 240 MM, lo cual le permitió a la compañía financiar inversiones de capital por $ 112 MM, y aún así generar un FFL (Flujo de Fondos Libre) positivo. A dic'09 la deuda consolidada de CLISA ascendía a aprox. US$ 191 MM, de la cual 30% se encontraba en el corto plazo, y 55% en cabeza de CLISA (principalmente compuesta por las ONs por US$ 100 MM con vencimiento en 2012 garantizada por sus cías operativas). CLISA detenta una fuerte posición de liquidez (aprox. US$ 69 MM a feb'10), que cubre en más de 1.2x los compromisos financieros 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. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, 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 Gabriela Catri – Fernando Torres: +5411-5235-8100. Media Relations: Laura Villegas - Buenos Aires - Tel: +54 11 5235 8139.