Fitch confirma la BB+(arg) de CLISA

17 de abril de 2009

Fitch confirmó en la Categoría BB+(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 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 (aprox. US$ 475 MM a dic'08), lo cual concede cierto grado de certidumbre a la generación de fondos en el corto plazo. 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 tipo de cambio de los servicios de las ONs hasta may'10). 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 (a pesar de la puesta en vigencia de nuevos cuadros tarifarios). Sin embargo, no se prevé que el negocio de transporte demande fondos a CLISA. Fitch entiende que un eventual deterioro de las cuentas fiscales limitaría la capacidad del Gobierno para continuar empujando el sector de obras públicas, lo cual podría repercutir en el nivel de actividad de la compañía. En el negocio ambiental, CLISA detenta un potencial de crecimiento derivado de nuevos contratos en el tratamiento de residuos. Las ventas consolidadas de 2008 alcanzaron los $ 1.885 MM, lo cual compara positivamente contra el último ejercicio anual a jun'07 –cambio de cierre de balance- (+36%, $ 1389). 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 $ 217 MM, lo cual le permitió fondear importantes inversiones por $ 120 MM, y aun así generar un flujo de caja libre positivo. El nivel de proyectos en cartera de la compañía provee cierta certidumbre respecto de su generación de fondos en el corto plazo. Ante el desafío que plantea el actual escenario macroeconómico y financiero, el manejo de las necesidades de capital de trabajo resulta una variable clave. A dic'08 la deuda consolidada de CLISA ascendía a aprox. US$ 194 MM, de la cual 40% se encontraba en el corto plazo, y el 51% en cabeza de Clisa (ONs por US$ 100 MM con vencimiento en 2012 garantizada por sus cías operativas). La posición de liquidez de la compañía alcanzaba los US$ 68 MM, la cual cubría en 0.9x la deuda de corto plazo. La posición de liquidez de CLISA es 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 (78%), mientras que el ratio deuda/EBITDA se ubicaba en niveles razonables de 2.9x. 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.