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

6 de mayo 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 - ONs por hasta US$ 20 MM a ser emitidas (suspendida ante las condiciones desfavorables de los mercados internacionales). Las calificiones cuentan con Perspectiva Positiva. 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 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 período especial cerrado a dic'07 alcanzaron los $ 984.8 MM, lo cual compara positivamente contra jul-dic 2006 (+52%). El crecimiento se debió principalmente a la evolución de los negocios de construcción e ingeniería ambiental. Esto repercutió a su vez en la generación de fondos de CLISA: el flujo generado por las operaciones (FGO) alcanzó los $ 69.9 MM en seis meses, respecto de los $ 56 MM al cierre de jun'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 dic'07 la deuda consolidada de CLISA ascendía a aprox. US$ 193.8 MM, de los cuales 37% se encontraban en el corto plazo, y 58% en cabeza de CLISA (garantizadas por compañías operativas). A igual fecha, la posición de liquidez de la compañía ascendía a US$ 39.8 MM, la cual cubría en 0.56x la deuda de corto plazo. La relación deuda financiera consolidada/capitalización era elevada (75%), mientras que el ratio deuda/EBITDA (sobre base anualizada) se ubicaba en niveles razonables de 2.8x (3.8x al cierre del ejercicio'07). *-* 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.