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

21 de diciembre de 2007

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 Las calificiones cuentan con Perspectiva Positiva. La calificación asignada contempla la positiva evolución en el nivel de actividad, la trayectoria del grupo en las áreas de infraestructura y servicios públicos, y el crecimiento en el portafolio de inversiones de la compañía a partir de la incorporación de los negocios de ingeniería ambiental y de provisión de servicios de agua potable. Éstas últimas aportan una mayor diversificación a la generación de fondos de Clisa y reducen su dependencia respecto de la evolución del segmento de construcción, el cual es típicamente cíclico. En contrapartida, la calificación incorpora el elevado nivel de apalancamiento, el descalce entre el endeudamiento en dólares y generación de fondos en moneda local, la volatilidad asociada a la actividad de la construcción, la exposición al sector público como principal cliente y el riesgo regulatorio ante la dilatada renegociación de los contratos de servicios públicos, en especial de Metrovías. En este caso, se observa que, a pesar de los subsidios recibidos del gobierno, la diferencia de plazos entre los incrementos en los costos de explotación y el cobro de las compensaciones genera un marco de incertidumbre para el normal desenvolvimiento de sus operaciones. Sin embargo, no se prevé que el negocio de transporte demande fondos a Clisa. 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 deuda consolidada de CLISA ascendía a aproximadamente US$ 191.8 MM, de los cuales 31% se encontraban en el corto plazo, y 60% en cabeza de CLISA. A igual fecha, la posición de liquidez de la compañía ascendía a US$ 55 MM, la cual cubría en 0.94x la deuda de corto plazo. 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. *-* 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.