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

October 24, 2007

Fitch Argentina confirmó en la Categoría BB+(arg) la calificación asignada a los siguientes títulos de 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. Asimismo, Fitch retiró la calificación de las ONs por hasta US$ 120 millones ante su cancelación. La calificación asignada a Clisa contempla la positiva evolución en el nivel de actividad registrado en sus principales líneas de negocio, la trayectoria del grupo y de la familia controlante en el mercado local (fundamentalmente 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. Estas inversiones aportan una mayor diversificación a la generación de fondos de Clisa, reduciendo 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 de la compañía, el creciente descalce entre el endeudamiento en dólares y su generación de fondos en moneda local, la volatilidad asociada a la actividad de la construcción, la exposición al sector público como principal cliente (tanto a nivel nacional como provincial) y el riesgo regulatorio ante la dilatada renegociación de los contratos de servicios públicos, en especial de Metrovías. En este último 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. La perspectiva positiva refleja el potencial de crecimiento esperado en el corto y mediano plazo en los negocios de construcción e ingeniería ambiental, a partir de las fuertes necesidades de inversión en infraestructura pública en Argentina, y de nuevos contratos para la actividad ambiental (residuos sanitarios). En mayo'07 Clisa emitió ONs por US$ 100 millones, las cuales fueron destinadas parcialmente a la refinanciación de pasivos. En efecto, en julio'07 la compañía canceló anticipadamente las ONs por US$ 120 millones (remanente US$ 27.5 millones). El cambio en el apalancamiento consolidado de Clisa, ha extendido su perfil de vencimientos de deuda. Al mismo tiempo, la emisión ha implicado cierto crecimiento en el endeudamiento financiero de la compañía ya que parte de los fondos fueron utilizados para cancelar otros pasivos (a agosto'07 la relación deuda/EBITDA se encuentra en el orden de 3.5x), y un mayor descalce de moneda entre su endeudamiento y generación de fondos, al reemplazar deuda vigente en pesos. *-* 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.