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

May 11, 2007

Fitch confirmó en la Categoría BB+(arg) la calificación asignada a las Obligaciones Negociables por hasta US$ 120 millones (monto vigente US$ 27.6 millones) de Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (Clisa). Asimismo, asignó la Categoría BB+(arg) a los siguientes instrumentos de la compañía: - 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. En igual fecha, se retiró la calificación de las ONs por US$ 100 millones (saldo vigente no canejado VN US$ 2.9 millones), ante su cancelación. La calificación asignada a Clisa contempla la positiva evolución en el nivel de actividad registrada en sus principales líneas de negocio, la trayectoria del grupo y de la familia Roggio 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. En opinión de Fitch, estas inversiones aportan una mayor diversificación a la generación de fondos de Clisa, y reducen su dependencia respecto del desenvolvimiento 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 y el riesgo regulatorio ante la dilatada renegociación de los contratos de servicios públicos, en especial de Metrovías. Por su parte, la asignación de la perspectiva positiva refleja el potencial de crecimiento esperado en el corto y mediano plazo en los negocios de construcción e ingeniería ambiental, que se genera a partir de las fuertes necesidades de inversión en infraestructura pública en Argentina, y de los nuevos contratos para la actividad ambiental (residuos sanitarios). En mayo'07 Clisa emitió ONs por US$ 100 millones, que se espera sean destinadas principalmente a refinanciar una parte sustancial de su endeudamiento. Fitch entiende que este cambio en el apalancamiento consolidado de Clisa le otorga una mayor flexibilidad financiera en el corto/mediano plazo, porque extiende el perfil de vencimientos de deuda. Por otra parte, Fitch observa que la emisión podría implicar cierto crecimiento en el endeudamiento financiero de la compañía (ya que parte de los fondos podrían ser utilizados para cancelar otros pasivos), 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.