Fitch Argentina sube a BB+(arg) la calificación nacional de CLISA

28 de diciembre de 2006

Fitch Argentina sube a 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). A la calificación se le asignó una perspectiva estable. Asimismo, se decidió confirmar la categoría D(arg) a las Obligaciones Negociables por US$ 100 millones (saldo vigente no canejado VN US$ 2.9 millones). La calidad crediticia de Clisa se sustenta en el buen desempeño evidenciado en el nivel de actividad de las principales líneas de negocio, y la trayectoria del grupo y la familia Roggio en el mercado local, principalmente en las áreas de infraestructura (ámbito privado y público), concesiones viales y servicios públicos. Asimismo, la calificación otorgada contempla el potencial de crecimiento esperado en el corto y mediano plazo en los negocio de construcción y de ingeniería ambiental (con la incoporación de las actividades del grupo Cliba), a partir de la fuerte demanda de infraestructura pública y, la renovación y firma de nuevos contratos esperados para la actividad ambiental. Por su parte, salvo la inversora Clisa, las empresas controladas tienen sus deudas prácticamente denominadas en igual moneda que sus ingresos, lo cual resta incertidumbre ante variaciones de tipo de cambio. En contrapartida, se tiene en consideración la exposición gubernamental a la que se encuentran expuestas sus inversiones, principalmente los negocios de transporte de pasajeros y construcción, y a los requerimientos de capital de trabajo frente al mayor nivel de actividad esperado. Si bien el negocio de construcción ha presentado un buen desempeño y las perspectivas son alentadoras, la concentración de Benito Roggio e Hijos (BRH) en el desarrollo de obras públicas le otorga cierta vulnerabilidad a su flujo de fondos, el cual se encuentra condicionado a los plazos de pago del Gobierno. Por su parte, las compensaciones otorgadas por el Gobierno a Metrovías en función de los mayores costos de explotación, permiten mitigar parcialmente los efectos adversos derivados del retraso en los ajustes de tarifas, encontrándose aún pendiente la renegociación de su contrato de concesión. No obstante, el descalce de plazo entre los incrementos en los costos de explotación y el reconocimiento y cobro de los subsidios por parte del Gobierno crea un marco de incertidumbre en el normal desenvolvimiento de las operaciones de la compañía. Fitch Argentina entiende que a futuro la generación de fondos consolidada de la compañía está condicionada principalmente por la renovación de los contratos de servicios de higiene urbana, por la redefinición del marco contractual de Metrovías, la adjudicación de nuevas obras relacionadas a Cliba y BRH, y la capacidad de generar nuevos negocios. El 22/Dic/00, BRH adquirió el 51,15% del capital accionario de Aguas Cordobesas S.A. (ACSA), y así se convirtió en el accionista controlante de dicha sociedad. Adicionalmente, BRH también pasó a revestir el carácter de operador de la concesión pública que explota ACSA. ACSA es actualmente titular de la concesión para la captación, potabilización, conservación, transporte, distribución y comercialización de agua para consumo doméstico, comercial e industrial, en el ámbito de la ciudad de Córdoba. El plazo de la concesión es de 30 años a partir del 7/May/97. Con fecha 13/Oct/06, a través del Convenio 26/06 suscripto entre la Provincia de Córdoba y ACSA, se dio término al proceso de renegociación del contrato de concesión. A partir de esta adquisición, el grupo Clisa amplia su portfolio de inversiones, incorporando una línea de negocio nueva. A partir del balance al 31-12-06, Clisa comenzará a consolidar indirectamente con esta compañía. Fitch Argentina analizará oportunamente el impacto que tiene esta adquisición sobre la estructura económico-financiera del grupo accionario. *-* CLISA es la sociedad bajo la cual el grupo Roggio desarrolla sus actividades de construcción (Benito Roggio e Hijos S.A.), transporte público de pasajeros (Benito Roggio Transporte S.A.) y concesiones viales. La sociedad controlante de Clisa, con el 97.53% del capital, es Roggio S.A., empresa holding de la familia Roggio con una amplia trayectoria en el negocio de la construcción desde 1908. *-* Contactos en Buenos

Aires: Paola Briano (54-11) 5235-8120, o Matias Maciel (54-11) 5235-8127.