Fitch Argentina confirma las calificaciones asignadas a Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A (CLISA)

June 29, 2005

Buenos Aires, 29 de Junio de 2005: Fitch Argentina confirma la Categoría CCC (arg) asignada a las Obligaciones Negociables por hasta US$ 120 MM (monto vigente US$ 27.6 MM) de CLISA. Asimismo se decidió mantener en la Categoría D(arg) a las Obligaciones Negociables por US$ 100 MM (saldo vigente no canejado VN US$ 2.9 MM). La Categoría CCC(arg) asignada al bono emitido en el marco de la oferta de canje, refleja la incertidumbre asociada a la capacidad de pago de los compromisos financieros asumidos por Clisa dado la débil performance de los negocios en los cuales participa. Clisa S.A. depende de préstamos intercompanies para cancelar sus obligaciones ya que no se prevé el pago de dividendos de sus empresas controladas en el mediano plazo, debido a los compromisos financieros asumidos por éstas. Fitch Argentina entiende que la generación de fondos futura de la Compañía estará determinada principalmente por la redefinición del marco contractual de Metrovías, la adjudicación de nuevas obras y la capacidad de generar nuevos negocios. El perfil crediticio de CLISA se encuentra altamente influenciado por la alta exposición gubernamental a la que se encuentran expuestas sus inversiones, principalmente los negocios de transporte de pasajeros y construcción. Si bien la construcción ha presentado un buen desempeño y las perspectivas son alentadoras, la concentración de 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 Gobiernocrea un marco de incertidumbre en el normal desenvolvimiento de las operaciones de la Compañía. Durante el período económico de nueve meses a Mar'05 los ingresos consolidados de CLISA alcanzaron un total de $289.9 MM. La expiración de gran parte de las concesiones viales operadas por la Compañía hasta Oct'03 determinó una mayor concentración de negocios, representando los ingresos provenientes del sector de transporte de pasajeros y construcción más del 90% del total. Por su parte la generación de fondos medida como EBITDA alcanzó valores similares a los registrados en igual período anterior observándose un crecimiento proveniente de los negocios de construcción y transporte de pasajeros que permitieron compensar la salida del negocio de concesiones viales. A Mar'05 el valor actual de la deuda financiera de CLISA a nivel consolidado ascendía a US$ 63.3 MM alcanzando el ratio deuda financiera total a capitalización un 62%. En el mes de Junio de 2005 se aprobaron los términos y condiciones del Compromiso Previo de Fusión por absorción de Caminos Australes S.A., que se disolverá, por parte de Benito Roggio e Hijos. Esta transacción tiene como objetivo simplificar la estructura, reducir costos y obtener mayor eficiencia fiscal. *-* Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. ("CLISA") es la compañía holding de infraestructura del Grupo Roggio, bajo la cual desarrolla sus actividades de construcción (Benito Roggio e Hijos S.A.), transporte público de pasajeros (Metrovías 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: Dolores Terán, Paola Briano (54-11) 5235-8120.