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

6 de abril de 2005

Buenos Aires, 6 de Abril 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 de la modificación del régimen cambiario, encontrándose aún pendiente la renegociación de su contrato de concesión. Durante el período económico de seis meses a Dic'04 los ingresos consolidados de CLISA alcanzaron un total de $199.6 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 (74% a Dic'03). Por su parte la generación de fondos medida como EBITDA presentó una importante disminución ($43.7 MM a Dic'04 vs $54.5 MM a Dic'03), influenciada por menores márgenes del negocio de construcción y una fuerte caída en los ingresos provenientes de concesiones viales con mayores márgenes de rentabilidad. La deuda financiera de Clisa (sociedad holding) asciende a Dic'04 a $78.6 MM denominada en su totalidad en dólares. La misma está constituida en su mayor parte, por el saldo de ONs vencido e impago más sus intereses por US$ 3.8 MM y las ONs emitidas en el marco de la reestructuración con vencimiento final en el 2012, cuyo saldo a Dic'04 ascendía a US$ 27.6 MM. Por su parte, la deuda consolidada ascendía a la misma fecha a US$ 58.2 MM, 62% concentrada en el largo plazo. A Dic'04 CLISA registraba activos líquidos consolidados por $ 27.9 MM (equivalentes a US$ 9.4 MM). *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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.