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

November 1, 2004

Buenos Aires, 1 de Noviembre de 2004: Fitch Argentina confirma la Categoría CCC (arg) asignada a las Obligaciones Negociables por hasta US$ 120 MM (monto vigente US$ 27.2 MM) de CLISA. Asimismo se decidió mantener en la Categoría D(arg) a las Obligaciones Negociables por US$ 100 MM (saldo vigente no canejado US$ 3.7 MM). La Categoría CCC 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. La generación de fondos futura de Clisa 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 presenta buenas perspectivas, la concentración de BRH en el desarrollo de obras pública otorga cierta vulnerabilidad a su flujo de fondos, el cual se encuentra condicionado a los plazos de pago del Gobierno. Por su parte Metrovías aún tiene pendiente la renegociación de su contrato de concesión. No obstante, las compensaciones otorgadas por el Gobierno en función de los mayores costos de explotación permiten mitigar parcialmente los efectos adversos derivados de la modificación del régimen cambiario. Durante el ejercicio anual los ingresos consolidados de CLISA alcanzaron un total de $357.8 MM registrando un incremento del orden del 6.1% respecto igual período anterior. Dicho crecimiento estuvo impulsado por mayores ingresos provenientes del negocio de construcción, en línea con el mayor nivel de actividad del sector. Al 06/04 el backlog de obras ascendía a aprox. $360.8 millones, concentrado prácticamente en su totalidad en clientes del sector público. Por su parte Metrovías registró un leve crecimiento en su nivel de ingresos en línea con la mayor cantidad de pasajeros transportados en el período. A Jun'04, los ingresos provenientes del sector de transporte de pasajeros y construcción representaron más del 80% del total de ingresos consolidados de CLISA. No obstante el crecimiento registrado en el nivel de ingresos, la Compañía registró pérdidas tanto a nivel operativo como neto como consecuencia del débil desempeño operacional de los negocios de concesiones viales y tranporte de pasajeros. . *-*-*-*