

Fitch confirma en Categoría 3 las acciones de Metrovías

21 de diciembre de 2007

Fitch confirmó la Categoría 3 de las acciones ordinarias de Metrovías. El perfil crediticio de Metrovías se encuentra influenciado por la incertidumbre asociada a la redefinición de su contrato de concesión. Tanto la evolución de la rentabilidad como de la capacidad de generación de fondos futura de la compañía, dependerán en gran medida de las negociaciones pendientes con las autoridades gubernamentales competentes. La calificación asignada a las acciones se sustenta en una regular capacidad de generación de fondos y en el nivel de liquidez medio de la acción en el mercado. El congelamiento de tarifas frente a una estructura de costos creciente, ha ejercido una presión constante sobre el flujo de fondos libre de Metrovías. Si bien los subsidios estipulados en función de los mayores costos de explotación permiten mitigar parcialmente los efectos adversos derivados del retraso en los ajustes de tarifas, 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. A sep'07 los ingresos de Metrovías cayeron en un 8% respecto del período comparable anterior, principalmente por menores ingresos por programa de inversiones (-17% a \$ 94 MM). Los pasajeros pagos transportados durante los nueve meses ascendieron a 215.3 MM, lo cual representó una caída del 1.35%. Esta caída se explica fundamentalmente por distintas medidas de fuerza llevadas a cabo por los trabajadores de la compañía que interrumpieron el desembolvimiento normal del servicio. En un escenario anualizado, la baja en ventas alcanza el 5.6%. A nivel operativo, sin embargo, la estimación por año móvil sugiere que el EBITDA se ubicará por encima del registrado en 2006. No obstante, debido a la dinámica propia de las compensaciones recibidas por la compañía, la estimación del flujo de fondos podría estar sujeta a cambios. El nivel de deuda de Metrovías se ajusta en función de necesidades puntuales, retrayéndose a medida que se cobran las mayores compensaciones de costos. A sep'07 la deuda financiera ascendía a \$ 13.3 MM, con una relación deuda/EBITDA de 1x. -*-*-*-*-*-*-*-*-*- Metrovías S.A. tiene a su cargo la prestación del servicio de transporte ferroviario y subterráneo en la Ciudad de Buenos Aires y conurbano. Posee una concesión exclusiva hasta diciembre'2017, para administrar y explotar los subterráneos de la Ciudad de Buenos Aires (SBA) y la Línea Urquiza, línea de ferrocarril de pasajeros suburbanos. El principal accionista de la sociedad es Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA), la compañía holding de infraestructura del Grupo Roggio, que, a través de Benito Roggio Transporte S.A., posee el 75% del paquete accionario; el 25% restante cotiza desde octubre de 2000 en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos Gabriela Catri - Paola Briano: +5411-5235-8100. Media Relations: Laura Villegas - Buenos Aires - Tel: +54 11 5235 8139.