Fitch confirma en Categoría 3 las acciones de Metrovías

16 de julio 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. Durante el ejercicio 2006, los resultados operativos de la empresa se vieron negativamente impactados por los mayores costos de operación, principalmente aquellos relacionados con los salarios, subcontratos de servicios y energía. Este incremento fue parcialmente compensado por ajustes a los costos devengados en el período analizado, los cuales se deducen de los costos de explotación (“ajustes por mayores costos” por $ 189.7 millones en 2006 contra $ 130.7 millones en 2005). No obstante estos ajustes, los márgenes de rentabilidad se vieron afectados: la relación EBITDA / ventas descendió al 3.3% de 5.2% en el ejercicio anterior. A marzo’07, los ingresos de Metrovías registraron una suba del 7% respecto del período comparable anterior, principalmente atribuible a mayores ingresos por programa de inversiones y colaterales. En cuanto el nivel de EBITDA, el mismo fue negativo. No obstante el flujo de caja operativo neto se ubicó en los $ 1.7 millones, gracias a una fuerte variación positiva de necesidades de capital de trabajo (cobros de créditos por ventas). Las deudas financieras de Metrovías ascendieron a $ 21 millones, con una relación deuda /capitalización del 36%. El nivel de deuda de la compañía se ajusta en función de necesidades puntuales, retrayéndose a medida que se cobren las mayores compensaciones de costos. -*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*- 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.