

Fitch confirmó en Categoría 3 las acciones de Metrovías

28 de diciembre de 2006

Fitch Argentina confirmó la categoría 3 de las acciones ordinarias de Metrovías. Las acciones de la compañía detentan una liquidez media. El perfil crediticio de la compañía se encuentra influenciado por la incertidumbre asociada a la redefinición de su contrato de concesión. El congelamiento de tarifas frente a una estructura de costos creciente ha ejercido una presión constante sobre 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. Las ingresos totales de los primeros nueve meses de 2006 continúan registrando el mayor afluente de pasajeros, y los mayores ingresos devengados por programa de inversiones, que alcanzan los \$ 232 MM, un 30% superior a igual período del año anterior. En cuanto el nivel de EBITDA, el mismo fue negativo. Este descalce entre mayores costos y subsidios cobrados se vió también reflejado en el flujo de caja operativo neto negativo registrado a septiembre 2006 que ascendió a \$ 5 millones. Los ajustes de costos devengados en el período analizado, que se contabilizaron como menores costos de explotación, alcanzaron los \$ 132 millones durante los nueve meses a septiembre, cifra que superó los montos devengados en el último año 2005. Al cierre de los primeros nueve meses del año 2006, las deudas financieras ascendieron a aproximadamente \$ 30 millones, con una relación deuda financiera/capitalización del 47%. El nivel de deuda aumentó durante el segundo trimestre de 2006 para compensar los déficits comentados en párrafos anteriores. No obstante, se considera que la suba de deuda es un caso puntual, y se espera que vuelva a niveles anteriores a medida que se cobren mayores compensaciones de costos. A septiembre 2006, la deuda se encontraba totalmente denominada en pesos y un 87% tenía vencimientos que operaban en el corto plazo. A septiembre 2006, la deuda financiera estaba compuesta por préstamos bancarios en pesos con el Banco Río y Banco Galicia Uruguay, CMF y Nuevo Banco Industrial de Azul. El 50% de estos préstamos tienen el capital de deuda sujetos a ajustes por el coeficiente de estabilización de referencia –CER- (con tasa promedio de endeudamiento del 8% anual más CER). -*-*-*-*-*-*-*-*- Metrovías 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: Paola Briano - Matias Maciel (5411-52358100) Media Relations: Laura Villegas, Buenos Aires, Tel: +54 11 5235 8139