

# Fitch Argentina subió la calificación de las Acciones de Metrovías S.A.

28 de julio de 2006

Fitch Argentina subió a Categoría 3 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, han 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. Durante los dos últimos años, en línea con el mayor nivel de actividad económica, los pasajeros transportados pagos aumentaron en promedio casi un 5% anual. Lo mencionado impulsó el crecimiento de los ingresos por dicho concepto en la misma proporción. Si bien en los últimos dos Ejercicios fiscales Metrovías registró resultados y márgenes operativos positivos, el correspondiente al último año se ha visto afectado por los mayores costos de operación -principalmente aquellos relacionados con los salarios, subcontratos y energía, que representaron un 95% sobre ingresos totales a Dic.05-. Este incremento comentado en los costos operativos de la Compañía fue en parte compensado por los mayores ajustes de costos devengados en el periodo analizado, los cuales se contabilizaron como menores costos de explotación (\$130.7 MM al 12/05 vs \$ 87.2 MM al 12/04). No obstante estos ajustes, los márgenes de rentabilidad se vieron afectados, lo cual se vió reflado en el menor margen de EBITDA registrado a Dic.05, el cual fue del orden del 5.2% (la mitad del registrado a Dic.04). Los mayores ingresos recibidos por parte del Gobierno en concepto de ajustes y compensaciones, se vieron reflejados en el mayor Flujo de Caja Operativo, el cual superó los \$ 52 MM en el Ej.2005 vs \$ 14 MM a Dic.04. Este mayor flujo de fondos, fue destinado en más de un 40% a disminuir el endeudamiento financiero, principalmente durante el transcurso del último trimestre del 2005. La facturación de los primeros tres meses del Ejercicio 2006 alcanzaron los \$ 67 MM, un 84% superior a igual trimestre del año anterior. En cuanto el nivel de EBITDA, el mismo fue negativo. No obstante, los fondos recibidos por parte del Gobierno en concepto de ajustes y compensaciones se vieron reflejados en el Flujo de Caja Operativo positivo a Mar.06, el cual superó los \$ 4.5 MM. A mar06 Metrovias registró la relación Deuda Fciera/Capitalización del ordel del 42%. Esto se debió a la precancelación de préstamos bancarios durante el último trimestre del Ej.2005, a partir del mayor Flujo de Caja Operativo anual mencionado. La deuda financiera total disminuyó un 50% entre el 2004/2005, alcanzando los \$ 26.6 MM a Mar.06. A esta última fecha la deuda se encontraba totalmente denominada en pesos y un 34% de la misma tenía vencimientos que operaban en el largo plazo. -\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*  
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 Dic.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, quien 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](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Paola Briano – Matias Maciel (5411-52358100)