

Fitch Argentina confirma en Categoría 4 las Acciones Ordinarias de Metrovías S.A.

17 de febrero de 2006

Buenos Aires, 17 de Febrero de 2007: Fitch Argentina confirma en Categoría 4 las Acciones Ordinarias de Metrovías. 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. En línea con el mayor nivel de actividad económica se observa a partir del 2do trimestre del 2003 un cambio en la tendencia en la cantidad de pasajeros transportados. Durante el ejercicio anual 2004 los pasajeros transportados pagos por la Compañía aumentaron un 5.6%, al tiempo que durante el ejercicio 2005 registraron un crecimiento del 4.3%. Lo mencionado determinó durante el 2004/05 un crecimiento anual en los ingresos por dicho concepto del orden del 6.0% y 4.3%, respectivamente. 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 y energía-. En lo que respecta a los rubros de costos mencionados, los mismos se incrementaron en su conjunto a Dic.05 un 39% vs. el año anterior, representando aprox. un 60% como porcentaje de las ventas totales. 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). Los mayores ingresos recibidos por parte del Gobierno, se ven reflejados en el mayor Flujo de Caja Operativo, el cual superó los \$ 52 MM en los 12 meses a Dic.05 vs \$ 14 MM a Dic.04. A pesar de los mayores ingresos y subsidios devengados durante el Ej.2005, el incremento en los costos de electricidad de tracción, mano de obras, servicios de vigilancia y limpieza llevaron a registrar un menor nivel de EBITDA a Dic.05, de \$ 13 MM vs \$ 18 MM a Dic.04. No obstante los menores resultados operativos del 2005, se logró revertir la pérdida neta del año 2004, por ingresos devengados en relación a ajustes de mayores costos y moras por incumplimiento por parte del Gobierno Nacional. Estos dos conceptos se registraron en los rubros de Otros Ingresos y Rdos. Financieros. El fuerte desequilibrio en la ecuación económico financiera a partir de la devaluación y el consiguiente incremento en la estructura de costos de la Compañía con tarifas congeladas condiciona el normal desenvolvimiento de las operaciones de la Compañía las cuales se encuentran condicionadas a la recepción de subsidios por parte del Gobierno. Lo mencionado genera derechos a favor de Metrovías para la redeterminación de la tarifa básica, el subsidio o el canon vigente. Al 12/05 Metrovías registró la relación Deuda Financiera/Capitalización más baja de los últimos años, del orden del 35%. Esto se debió a la precancelación de préstamos 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 \$ 22 MM a Dic.05. La misma se encontraba totalmente denominada en pesos y un 53% de la misma tenía vencimientos que operaban en el largo plazo. En cuanto a las acciones de Metrovías, si bien las mismas presentan una baja liquidez en el Mercado durante los últimos doce meses, se comenzó a observar durante los últimos meses una mayor presencia y participación de dicha acción. Por su parte la generación de fondos de la Compañía ha sido determinada como regular. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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 Contactos: Paola Briano – Matias Maciel (5411-5235-8120)