

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

26 de octubre de 2005

Buenos Aires, 26 de Octubre de 2005: 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. Durante el primer semestre de 2005 se verificó un aumento del 4% en la cantidad de pasajeros transportados y del 23% en el total de ingresos respecto igual período del ejercicio anterior. Por su parte, los costos de operación -principalmente aquellos relacionados con los salarios y energía- se incrementaron en forma sustancial representando al 06/05 el 74% del total de ingresos vs 65% al 06/04. Este incremento en los costos de la Compañía fue más que compensado por los mayores ajustes de costos devengados en el semestre, los que sumaron un total de \$64 MM al 06/05 vs \$24.3 MM al 06/04. Actualmente, la Compañía recibe en forma mensual subsidios por un total de \$6.6 MM. Los mayores subsidios devengados durante el semestre, los cuales se contabilizaron como menores costos de explotación, permitieron a Metrovías registrar un EBITDA positivo por un total de \$9.5 MM al 06/05 vs -\$5.8 MM al 06/04. Asimismo, el resultado final por \$8.7 MM alcanzado al 06/05 estuvo influenciado por subsidios reconocidos correspondientes al 2003 y 2004 lo cual generó ingresos por \$ 8.4 MM. 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. Al 06/05 la deuda financiera total ascendía a \$ 44.9 MM alcanzando el ratio deuda financiera total/ capitalización un 64.1%. A igual fecha la Compañía tenía compromisos financieros asumidos por \$20.2 MM en el corto plazo y \$24.7 MM de largo plazo denominados en su totalidad en pesos. En cuanto a las acciones de Metrovias, 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: Dolores Teran -Paola Briano (5411-52358120)